

## Análise Mercado de Açúcar: Elevação das tensões comerciais entre China e Estados Unidos pressiona [ainda mais] o açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços ainda estáveis no cenário físico brasileiro onde as recentes perdas do final da semana anterior e início desta têm sido mantidas em função da baixa demanda por parte das indústrias consumidoras pelo cristal com até 150 lcmsa. Neste cenário, nem mesmo a seca prolongada no Centro-Sul e a quebra na safra de cana tem conseguido sustentar as baixas recentes, que apenas mostram alguma desaceleração em função do elevado mix de produção sobre o etanol no mercado físico.

Ainda assim a questão da demanda fraca e escalonada no mercado físico impede qualquer reação mais forte no curto prazo, deixando para a entressafra [a qual deve ser antecipada em dois meses] as apostas de preços mais altos, mas ainda assim, dentro de um limite claro de alta, com poucas chances de flutuações cima da faixa de R\$ 65,00 a saca. Em Nova York o cenário não se mostra muito diferente, onde a queda que anteriormente era fundamentada em questões gráficas e de oferta elevada na Ásia é reforçada pelas expectativas de novos agravamentos na guerra comercial entre Estados Unidos e a China.

Ainda no início do dia circulavam informações de que autoridades ligadas ao governo Trump estariam estudando a possibilidade de elevar de 10% para 25% as tarifas sobre um total de US\$ 200 bilhões em produtos chineses. Em contrapartida o governo chinês deixou claro que não aceitaria "chantagem ou pressão" para reiniciar as conversas. Isto tudo ocorreu um dia depois de informações de que Estados Unidos e China estariam tentando retomar as conversas para contornar os efeitos nocivos da recente guerra comercial entre os dois países. Ao final da quarta-feira novas notícias de que os Estado Unidos anunciariam novas medidas acabaram deixando o mercado ainda mais negativamente impactado.

A leitura que se faz sobre o mercado de açúcar é de que o agravamento das tensões e elevações de tarifas entre os dois países deve levar a uma desaceleração da economia internacional assim como na demanda por commodities. Este caso, focando na China, fica ainda mais grave para o açúcar que recentemente foi motivo de conversa entre os presidentes do Brasil e do país asiático sobre a possibilidade de reabertura do mercado á commodity brasileira.

Porém, ainda antes disto, a economia chinesa já passava por uma desaceleração estrutural sistêmica com características ligadas a condução da política macroeconômica do país.

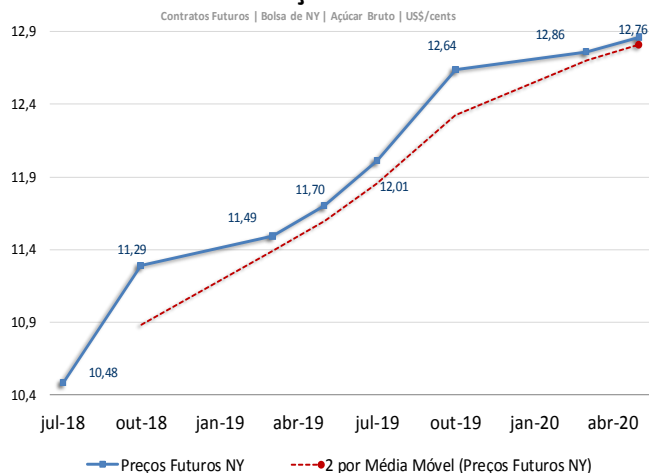
Logo, qualquer agravamento das tensões da guerra comercial, além de elevar a desaceleração da economia internacional assim como a demanda das commodities, também provoca a saída de fundos especuladores e agentes financeiros das posições compradas nos contratos futuros de açúcar, estes os quais já enfrentam uma pressão gráfica e técnica de venda que conduziu as cotações de Outubro/18 aos menores patamares dos últimos dez anos, com indicações de quedas mais persistentes a frente, tanto no curto quanto no longo prazo, onde Outubro/18 deve chegar a US\$/cents 10,00 em poucos dias, conforme tem alertado a SAFRAS & Mercado desde o final da semana anterior.

**MERADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,03]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,54]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 12,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,30].

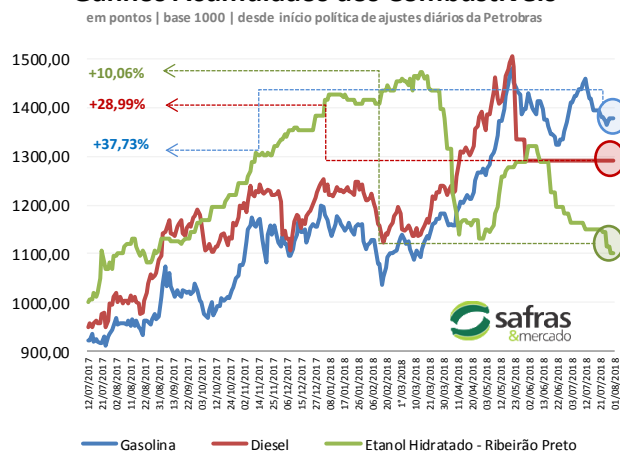
Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,06]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,82]. O etanol hidratado se mostrou 21,89% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalente a US\$/cents 10,47 [PVU] e 4,16% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalente a R\$ 50kg 54,16 [US\$/cents 13,06].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a quarta-feira com diferenciais firmes para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em agosto oscila em -20 sobre Outubro/18 em Nova York em um cenário de baixa demanda internacional por novas contratações. Os embarques fortes no curto prazo estão relacionados a vendas já contratadas nos meses anteriores. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa se manteve firme em +60 contra também para entrega em agosto e a +65 para setembro.

### Curva de Preços Futuros NY



### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



# Informativo Diário

## AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1766

02/ agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU	1-ago-18					
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	14,62	56,00	61,00	61,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	58,00	13,83	53,00	58,00	58,00
- Araçatuba	51,00	52,00	13,56	52,00	57,00	57,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	14,09	54,00	59,00	59,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	1-ago-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,29	52,31	-1,95	53,89	58,40	58,48
Posto Usina US\$	13,66	13,93	-1,94	14,54	15,07	18,77
Média 3 últimos dias R\$	52,13	52,60	-0,89	53,62	58,48	58,50

### US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	1-ago-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,48	10,69	10,39	10,56	10,55	-0,66
Março/19	11,29	11,53	11,26	11,52	11,48	-1,65
Maió/19	11,49	11,75	11,46	11,74	11,69	-1,71

### LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	1-ago-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	314,50	313,80	318,80	318,40	317,90	-1,06
Outubro/18	314,80	313,90	318,50	318,50	317,80	-0,94
Dezembro/18	318,90	318,20	322,90	322,50	322,20	-1,02

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	79.245	79.731	78.769	79.213	79.220	0,03
Dow Jones	25.334	25.489	25.278	25.462	25.415	-0,32
Standard & Poors	2.816	2.826	2.806	2.821	2.816	-0,02

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7610	3,7710	3,7330	3,7540	0,1500
Euro/US\$	1,1664	1,1705	1,1664	1,1705	-0,3500
US\$/Yuan (China)	6,8154	6,8154	6,8038	6,8038	0,1700

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-0,16	419,17	0,00	1.080,00	-0,16	287,16	-0,16	13,03
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,16	403,65	0,00	1.040,00	-0,16	276,52	-0,16	12,54
Etanol Anidro	0,00	50,40	0,00	1,68	0,00	1.680,00	-0,16	446,69	0,00	1.007,98	-0,16	268,01	-0,16	12,16
Etanol Hidratado	-1,70	54,16	-1,70	1,73	-1,70	1.730,00	-1,86	459,98	-1,70	1.083,25	-1,86	288,02	-1,86	13,06
Etanol Hidratado BM&F	4,24	49,61	4,24	1,58	4,24	1.584,50	4,08	421,30	4,24	992,14	4,08	263,80	4,08	11,97
Etanol Anidro CBOT	-0,37	43,78	-0,37	1,46	-0,37	1.459,41	-0,52	388,04	-0,37	875,63	-0,52	232,82	-0,52	10,56
Açúcar NY	-0,50	43,45	-0,50	1,59	-0,50	1.594,08	-0,66	423,84	-0,50	868,96	-0,66	231,05	-0,66	10,48
Açúcar Londres	-0,91	59,14	-0,91	1,73	-0,91	1.726,61	-1,07	459,08	-0,91	1.182,83	-1,07	314,50	-1,07	14,27
Açúcar Índia	1,16	91,29	1,16	2,67	1,16	2.665,14	0,99	708,63	1,16	1.825,78	0,99	485,45	0,99	22,02
Açúcar Rússia	0,67	101,21	0,67	2,95	0,67	2.954,82	0,51	785,65	0,67	2.024,23	0,51	538,22	0,51	24,41
Açúcar China	-0,43	136,69	-0,43	3,99	-0,43	3.990,61	-0,59	1.061,05	-0,43	2.733,81	-0,59	726,88	-0,59	32,97

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários VHP base Santos   a granel   Pontos sobre Nova York			
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
01/08/2018	-20	-	-
31/07/2018	-20	-	-
30/07/2018	-20	-	-
27/07/2018	-15	-	-

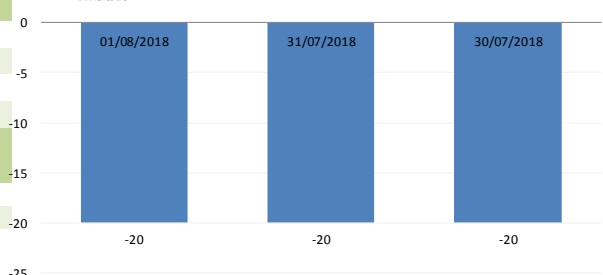
  

Prêmios Cristal 150 lcmsa   Sacaria Dupla Exportação   Pontos sobre Nova York			
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
01/08/2018	60	65	-
31/07/2018	56	66	-



### Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 01/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,68	1,72	0,4467	1,800	1,880	1,69
Araçatuba	1,66	1,69	0,4414	1,780	1,860	1,67
Paulínia	1,74	1,77	0,4626	1,860	1,940	1,75
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,52	1,72	0,4048	1,602	1,672	1,53
Araçatuba	1,50	1,70	0,4001	1,584	1,654	1,51
Paulínia	1,58	1,74	0,4188	1,654	1,725	1,58
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,68	1,70	0,4467	1,800	1,880	1,69
Hidratado	1,73	1,75	0,4600	1,820	1,900	1,74

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 23/07 e 27/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4312	0,3829	1,4561	-1,71	1,5070	1,3632
Anidro Combustível	1,6526	0,4421	1,6565	-0,24	1,7484	1,5133
Outros Fins Hidratado	1,4557	0,3894	1,4585	-0,19	1,5180	1,3843
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			15,47%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1,462,00	1,469,00	1,511,00	-0,48	1,759,50	1,431,50

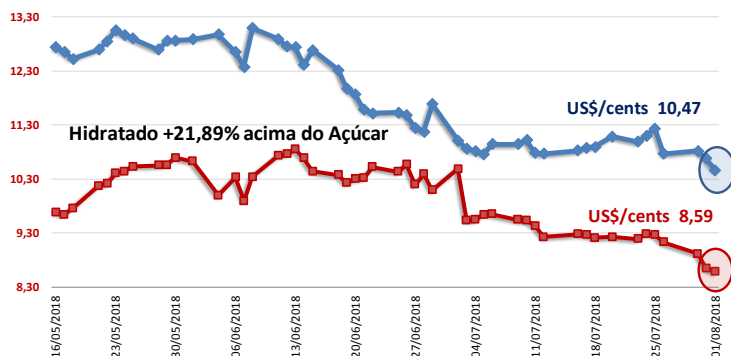
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	2,05	2,07	Hidratado	2,05	2,16	
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,08	Hidratado	
Hidratado Combustível	1,98	2,03	Hidratado	2,08	2,07	
<b>Goiás</b>						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
1,80		1,80	1,88	1,82		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
01/08/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/ 18	1,445	1,420	1,445	1,445	-0,34	
Agosto/ 18	1,431	1,430	1,463	1,463	-2,18	
Setembro/18	1,435	1,437	1,444	1,444	-1,50	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Agosto/ 18	67,79	67,31	68,52	68,43	-1,41	
Setembro/ 18	66,55	66,19	67,47	67,34	-1,59	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Agosto/ 18	2,0434	2,0380	2,0807	2,0805	-1,78	
Setembro/ 18	1,9261	1,9211	1,9641	1,9660	-2,02	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Agosto/ 18	72,51	72,13	74,12	74,21	-2,29	
Setembro/ 18	72,75	72,43	74,27	74,39	-2,20	

### Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



----- Açúcar Nova York      - - - - - Hidratado Mercado Físico

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços moderadamente mais baixos para o hidratado e ainda firmes para o anidro em São Paulo, mais especificamente na região de Ribeirão Preto onde o hidratado recuou 1,70% ao sair de R\$ 1,76 para R\$ 1,73 o litro. Ainda assim, muitas distribuidoras reduziram sua disponibilidade de pagamento para o nível de R\$ 1,72 tentando pressionar ainda mais o mercado. Porém, no curto prazo, foram registradas vendas de volumes pequenos na faixa de R\$ 1,73 o litro o que acabou oficializando o nível de preços do dia.

Apesar disto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que nos próximos dias o hidratado deve recuar até a faixa de R\$ 1,70 o litro, com a pressão de redução na disponibilidade de compra das distribuidoras, atualmente em R\$ 1,72 o litro, ainda longe do objetivo final para a primeira quinzena de agosto. No meio disto tudo, as chuvas que atingiram o litoral de São Paulo não chegaram com força nas regiões produtoras do oeste e norte do estado.

Esta possibilidade já havia sido alertada pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado ainda no início desta segunda-feira, o que acabou se confirmando e neutralizando qualquer possibilidade de volatilidade nos preços do etanol no decorrer desta primeira semana de agosto. Colabora para isto a continuidade do movimento de forte produção de etanol por parte das usinas do Centro-Sul que desde a segunda quinzena de abril mantém o mix de produção acima de 61% para o etanol.

Em Goiás os preços apresentaram nova desvalorização para o hidratado que atualmente oscila na faixa de R\$ 1,88 a R\$ 1,90 o litro para vendas dentro do estado e ao redor de R\$ 1,82 para fora do estado. Chama a atenção a forte redução na demanda de Minas Gerais e de São Paulo sobre o hidratado de Goiás. Além disso, o aumento da oferta acaba sendo deslocado para o atendimento da demanda interna do estado que, mesmo fortalecida pela relação vantajosa frente a gasolina, encontra uma forte saturação frente ao tamanho da oferta no curto prazo, o que também colabora para a queda nos preços. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que quanto a oferta do Nordeste entrar com força no mercado local, o estado de Goiás terá mais uma inflexão de baixa nos seus preços internos.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6800	1,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,3915
Etanol H/A (2)	-	1,4439
Conversão (VHP) (a)	46,29	45,02
Preço Açúcar VHP (b)	45,57	45,57
Diferença (a/b)	1,58%	-1,19%
Conversão (Branco)	46,47	45,21

(1) Com Impostos ao produtor

(2) Conversão de etanol hidratado em anidro

(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)

(b) Preço açúcar VHP (PVU)