

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retoma ganhos de curto prazo e esboça reversão de tendência

ANÁLISE DE MERCADO - O início da segunda semana de agosto foi marcado por novos ganhos sobre os contratos futuros de açúcar frente ao terceiro pregão seguido de altas, ainda que moderadas, que já começam a apontar para a possibilidade de formação de um cenário de reversão de tendência. Embora ainda seja relativamente cedo para determinar uma reação a partir do ponto atual, as probabilidades de formação deste movimento ficaram mais elevadas com o resultado das negociações dos contratos futuros de Outubro/18 em Nova York.

Desde o fechamento em US\$/cents 10,48 registrado no dia primeiro de agosto, o vencimento Outubro/18 já acumula alta de 4,77% com o fechamento em US\$/cents 10,98 da segunda-feira, dia 06. Além de ganhos acumulados de quase 5%, observamos uma investida de alta sobre Outubro/18 sobre a marca dos US\$/cents 11,00. O rompimento positivo deste patamar pode resultar em ordens automáticas de compras por parte de agentes financeiros e fundos especuladores.

Porém, alguns obstáculos existem no meio do caminho desta possibilidade, ainda que prematura de reversão de tendência. Por um lado, olhando para o cenário mais atualizado de mercado, observamos que a elevação da retórica crítica entre Estados Unidos e China tende a colocar as duas maiores economias internacionais cada vez mais em direção a uma guerra comercial total. Isto já está sendo evidenciado nas implicações sobre a demanda das commodities, entre elas o açúcar, em função dos reflexos econômicos destas medidas.

Depois disto temos reportes de chuvas sobre as regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil, através do centro, oeste e alguma porção do norte de São Paulo. O foco central é que as chuvas desta segunda semana de agosto ainda não são volumosas o suficiente para neutralizar os efeitos do déficit hídrico da região, mesmo com precipitações vindas do domingo até esta segunda-feira, com uma pausa na terça e retomada das chuvas moderadas na quarta e quinta-feira. Ainda assim, a previsão do NOAA para a semana que vem, a terceira do mês, tende a ser novamente de volumes quase zerados de chuvas sobre os canais de São Paulo.

Logo, no curtíssimo prazo, as chuvas do final e do começo desta semana no Centro-Sul até ajudaram a neutralizar as máximas do dia em Nova York, mas deixando ainda para os fundamentos da Ásia o tom de formação de preços do mercado de curto a longo prazo no cenário internacional.

No mercado físico brasileiro os preços ainda se mantêm estáveis dentro dos atuais padrões de depreciação vistos ainda durante a semana anterior, onde o intervalo de R\$ 55,00 a R\$ 56,00 a saca foi gradualmente perdido para o novo patamar de R\$ 50,00 a R\$ 51,00 a saca. A demanda fraca das indústrias e a elevada oferta das usinas que não conseguem virar a chave do mix de produção para o etanol acabam fundamentando o tom de baixa do mercado físico.

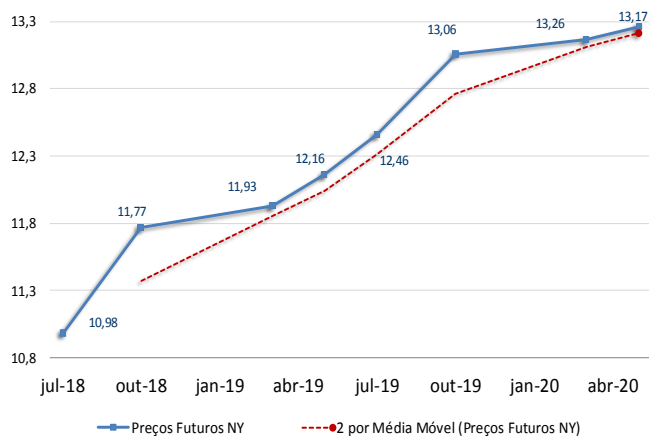
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,64]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 12,15]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,9].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,67]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 11,42]. O etanol hidratado se mostrou 15,48% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,48 [PVU] e 7,70% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 53,85 [US\$/cents 13,09].

FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação encerrou a segunda-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. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa se manteve firme em +60 contra também para entrega em agosto e a +65 para setembro.

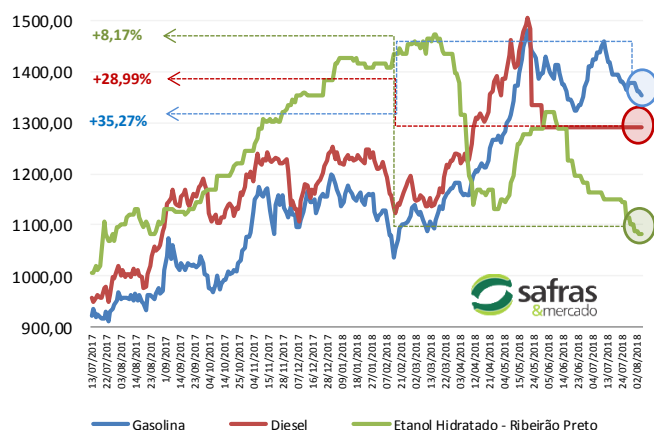
Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				6-ago-18		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	53,00	54,00	14,20	55,00	61,00	60,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	13,40	52,00	58,00	57,00
- Araçatuba	49,00	50,00	13,13	51,00	57,00	56,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	13,67	53,00	59,00	58,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				6-ago-18		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,55	50,77	1,54	52,79	57,08	57,17
Posto Usina US\$	13,82	13,70	0,88	14,16	14,61	18,31
Média 3 últimos dias R\$	50,96	50,87	0,17	53,24	57,61	57,27

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

6-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,98	11,13	10,89	10,93	10,85	1,19
Março/19	11,77	11,90	11,69	11,77	11,66	0,94
Maió/19	11,93	12,06	11,85	11,93	11,83	0,84

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

6-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	327,30	325,30	328,90	326,40	324,30	0,92
Outubro/18	325,50	324,40	327,40	325,00	323,40	0,64
Dezembro/18	329,20	328,50	330,30	328,50	327,00	0,67

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	81.058	81.765	80.965	81.445	81.435	-0,46
Dow Jones	25.502	25.540	25.381	25.437	25.463	0,16
Standard & Poors	2.850	2.853	2.838	2.840	2.840	0,34

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7320	3,7340	3,6930	3,7010	0,6400
Euro/US\$	1,1562	1,1596	1,1562	1,1596	-0,2900
US\$/Yuan (China)	6,8500	6,8500	6,8309	6,8309	0,2700

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(%)	segunda-feira, 6 de agosto de 2018		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,64	406,78	0,00	1.040,00	-0,64	278,67	-0,64	12,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-0,64	391,14	0,00	1.000,00	-0,64	267,95	-0,64	12,15
Etanol Anidro	1,19	51,00	1,19	1,70	1,19	1.700,00	0,54	455,52	1,19	1.019,98	0,54	273,31	0,54	12,40
Etanol Hidratado	0,00	53,85	0,00	1,72	0,00	1.720,00	-0,64	460,88	0,00	1.076,99	-0,64	288,58	-0,64	13,09
Etanol Hidratado BM&F	0,49	47,98	0,49	1,53	0,49	1.532,50	-0,15	410,64	0,49	959,58	-0,15	257,12	-0,15	11,66
Etanol Anidro CBOT	-0,64	43,85	-0,64	1,46	-0,64	1.461,62	-1,28	391,65	-0,64	876,96	-1,28	234,98	-1,28	10,66
Açúcar NY	1,85	45,17	1,85	1,66	1,85	1.657,25	1,20	444,07	1,85	903,40	1,20	242,07	1,20	10,98
Açúcar Londres	1,58	61,07	1,58	1,78	1,58	1.783,03	0,93	477,77	1,58	1.221,48	0,93	327,30	0,93	14,85
Açúcar Índia	-0,57	88,64	-0,57	2,59	-0,57	2.587,74	-1,21	693,39	-0,57	1.772,75	-1,21	475,01	-1,21	21,55
Açúcar Rússia	-0,04	100,13	-0,04	2,92	-0,04	2.923,26	-0,68	783,30	-0,04	2.002,61	-0,68	536,60	-0,68	24,34
Açúcar China	0,37	133,94	0,37	3,91	0,37	3.910,41	-0,28	1.047,81	0,37	2.678,87	-0,28	717,81	-0,28	32,56

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	Setembro	Outubro	Novembro
06/08/2018	-20	-	-
03/08/2018	-20	-	-
02/08/2018	-20	-	-
01/08/2018	-20	-	-

Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | Pontos sobre Nova York

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
06/08/2018	-20	65	-
03/08/2018	-20	66	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
06/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18	Outubro/18
Bolsa*	242,07	259,48	327,30	325,50	325,50
Diferencial de Polarização	9,80	10,51	13,26	13,18	13,18
Prêmio/Deságio	-0,91	-0,91	2,72	2,63	2,63
Preço FOB porto ****	250,97	269,09	343,28	341,31	341,31
Frete usina porto	26,26	26,26	26,26	26,26	26,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	214,21	232,33	303,02	301,05
PVU (US\$/saca 50kg)	10,71	11,62	15,15	15,05
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,97	43,35	56,54	56,18
Equivalente Interno (1)	47,73	51,76	67,51	67,08
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,23

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

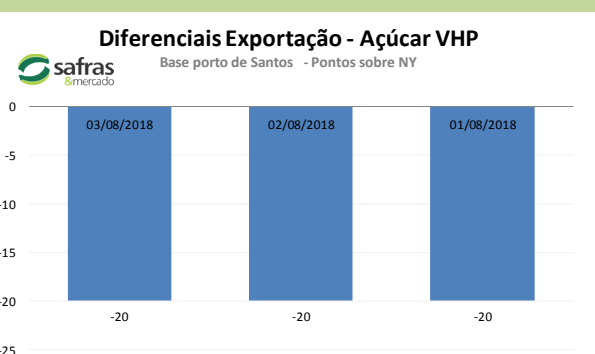
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

6-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	17,68	16,04
Alagoas	65,00	67,00	17,42	15,80
Pernambuco	65,00	67,00	17,42	15,80
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	17,68	16,04
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 06/08/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,70	1,74	0,4555	1,800	1,800	1,65
Araçatuba	1,68	1,71	0,4502	1,780	1,780	1,63
Paulínia	1,76	1,79	0,4716	1,860	1,860	1,71
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,51	1,72	0,4056	1,628	1,628	1,54
Araçatuba	1,50	1,70	0,4009	1,610	1,610	1,52
Paulínia	1,57	1,74	0,4197	1,681	1,681	1,59
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,4555	1,800	1,800	1,65
Hidratado	1,72	1,74	0,4609	1,850	1,850	1,75

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 30/07 e 03/08			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4004	0,3745	1,4312	-2,15	1,6868	1,2686
Anidro Combustível	1,5915	0,4256	1,6526	-3,70	1,8209	1,4203
Outros Fins Hidratado	1,4155	0,3785	1,4557	-2,76	1,7273	1,3183
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			13,65%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.454,50	1.447,00	1.497,00	0,52	1547,00	1443,50

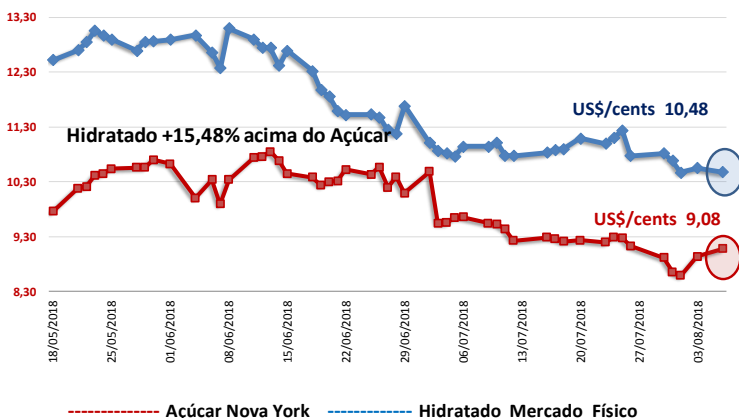
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,14	2,19	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,05	2,07	Hidratado	2,05	2,07	2,16
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,08	2,13	Hidratado
Hidratado Combustível	1,98	2,03	Hidratado	2,08	2,13	2,07
Goiás						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
1,80		1,80	1,88	1,82		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,430	1,425	1,490	1,441	-0,76
Outubro/ 18	1,426	1,421	1,444	1,444	-0,62
Novembro/18	1,418				-0,49

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	68,82	68,50	69,92	68,65	0,48
Outubro/ 18	67,77	67,38	68,73	67,55	0,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	2,0617	2,0523	2,0847	2,0655	-0,18
Outubro/ 18	1,9433	1,9352	1,9657	1,9451	-0,09
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	73,60	73,08	74,47	73,21	0,53
Outubro/ 18	73,92	73,39	74,79	73,53	0,53

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do 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



O mercado físico de etanol teve um início de semana ainda marcado pela moderação no volume de negócios entre usinas e distribuidoras. Porém, de modo geral, o fluxo de negociação tem sido frequente diante da demanda elevada nas bombas em meio a uma necessidade de tancagem elevada das usinas frente ao intenso fluxo de produção da safra atual, que se mostra firme acima do patamar de 61% desde a segunda quinzena abril.

Em Ribeirão Preto o hidratado se manteve estável negociado ao redor de R\$ 1,72 o litro, com um forte fluxo de usinas resistindo às investidas das distribuidoras em negociar hidratado na faixa de R\$ 1,70 o litro. Porém, em São Paulo como um todo os preços oscilaram entre a mínima de R\$ 1,70 e a máxima de R\$ 1,73 o litro.

Pelo lado do anidro houve um breve ajuste positivo nas negociações pontuais deste produto que saiu da faixa de R\$ 1,68 para o patamar de R\$ 1,70 o litro. O crescimento de 1,19% entre os preços da sexta-feira anterior e da segunda-feira atual acabou elevando o spread do anidro da faixa de 10,5% para o patamar de 12% o que pode elevar, ainda que de modo muito moderado, as negociações nesta modalidade, dada a atratividade de dois pontos percentuais dos prêmios do físico sobre os prêmios do mercado de contratação antecipada entre usinas e distribuidoras.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para o restante desta segunda semana de agosto são de breves alterações nos preços tanto do anidro quanto do hidratado, respeitando a mínima de R\$ 1,70 projetada para a safra atual e já claramente assimilada pelo mercado. Uma das indicações disto são as vendas fortes nas bombas que não impulsionam os preços diante da oferta elevada nas usinas, o que tem deixando ambos os biocombustíveis dentro do intervalo estreito e relativamente sólido entre R\$ 1,70 a R\$ 1,73.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,3827
Etanol H/A (2)	-	1,4348
Conversão (VHP) (a)	46,88	44,74
Preço Açúcar VHP (b)	47,73	47,73
Diferença (a/b)	-1,77%	-6,26%
Conversão (Branco)	47,07	44,92

(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)