

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua novamente em Nova York com aversão ao risco e câmbio

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços novamente em baixa sobre os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York onde, nesta última bolsa, o vencimento Outubro/18 acabou recuando mais 1,06%, saindo de US\$ 10,34 para US\$/cents 10,23. Conforme a SAFRAS & Mercado tem alertado neste mesmo espaço desde a última semana de julho, a direção primária deste ativo na bolsa de Nova York é o preço de US\$/cents 10,00, que se mantém válida mesmo frente a eventuais recuperações marginais e pontuais no meio do caminho, mas que não neutralizam em nada o direcional maior que é a faixa dos US\$/cents 10,00 para Outubro/18 ainda em agosto.

No Brasil a situação se mantém relativamente firme, com indicações de negócios envolvendo o produto físico da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa ainda sobre a faixa de R\$ 50,00 na média de São Paulo. Porém, as recentes investidas de baixa dos preços internacionais, que funcionam como o principal referencial de formação de preços do mercado de açúcar, acabam levando claramente as negociações para valores abaixo de R\$ 50,00 a saca, que só não ocorrem de forma mais direta diante da forte “debandada” de usinas das mesas de negociação.

Logo, as indústrias consumidoras brasileiras que tentam encontrar produto no curto prazo sem ainda ter contratos de fornecimento firmado com usinas, acabam encontrando uma relativa “escassez” do produto, que decorre somente da postura de retração das usinas frente ao atual nível de depreciação do referencial externo de preços. Outra consequência do atual movimento de baixa em Nova York é o estreitamento dos diferenciais para embarque do VHP em Santos que, atualmente oscilam na faixa de -3 pontos sobre Nova York, vindo de uma indicação de -15 a -20 pontos de trinta dias atrás. Mas ainda assim os embarques continuam limitados nos portos brasileiros, somente em função de cumprimento de contratos. Os fornecedores da Ásia continuam fortes no mercado, neutralizando grande parte da demanda do Brasil.

Pelo lado dos fatores macro, a questão da aversão ao risco continua tirando um grande volume de agentes financeiros e

fundos especuladores das commodities, inclusive dos contratos futuros do açúcar. No momento de fortes dúvidas sobre os totais desdobramentos da crise da Turquia no mercado financeiros internacional, ninguém quer ficar exposto ao risco de chamada de margem dos derivativos, muito menos quem opera com os contratos futuros de açúcar, que há tempos acumula baixas. Apenas para se ter uma dimensão das coisas, desde o dia 31 de maio, quando começou o atual momento de investida de baixa de médio prazo, que dura até hoje, as cotações de Outubro/18 já acumulam baixas de 18,94%.

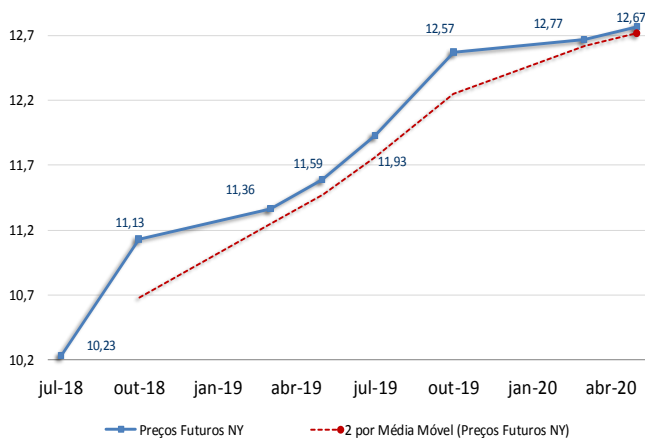
O dólar forte no mercado internacional pela crise na Turquia e o real desvalorizado no Brasil frente ao risco eleitoral, reforçam cada vez mais este cenário de baixa nos preços do açúcar nos contratos futuros. No Brasil, os ganhos em reais que a desvalorização cambial resulta acabam sendo amplamente neutralizados pela queda em Nova York, o que acaba aumentando o prejuízo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira ainda firme negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,09]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,63]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,39]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,16]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 11,93]. O etanol hidratado se mostrou 17,63% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,22 [PVU] e 9,58% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 12,74].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a quarta-feira com diferenciais ainda estreitos para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -3 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcumsa se manteve firme em +58 também contra entrega em setembro.

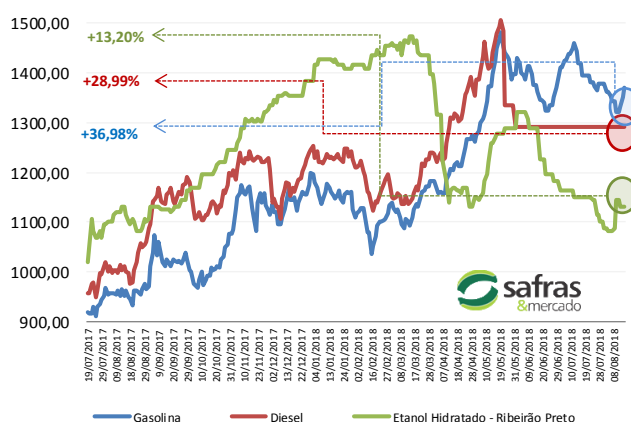
### Curva de Preços Futuros NY

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

Nº 1776

16/ agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			15-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	13,59	53,00	58,00	57,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	12,82	50,00	55,00	54,00
- Araçatuba	49,00	50,00	12,56	49,00	54,00	53,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	13,07	51,00	56,00	55,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)			15-ago-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,25	50,00	0,50	50,10	54,36	53,99
Posto Usina US\$	12,88	12,93	-0,39	13,29	14,08	17,00
Média 3 últimos dias R\$	50,27	50,37	-0,21	50,73	55,11	54,38

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

15-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,23	10,46	10,22	10,35	10,34	-1,06
Março/19	11,13	11,33	11,11	11,30	11,28	-1,32
Maió/19	11,36	11,54	11,33	11,52	11,50	-1,21

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

15-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	310,80	310,50	314,60	312,90	311,20	-0,12
Outubro/18	312,10	312,00	315,10	314,70	313,80	-0,54
Dezembro/18	316,20	316,00	319,70	319,40	318,60	-0,75

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.101	78.618	76.829	78.614	78.602	-1,90
Dow Jones	25.163	25.235	24.966	25.235	25.300	-0,54
Standard & Poors	2.818	2.824	2.802	2.828	2.840	-0,77

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9010	3,9280	3,8800	3,8990	0,8700
Euro/US\$	1,1328	1,1349	1,1328	1,1349	-0,1800
US\$/Yuan (China)	6,9330	6,9330	6,8809	6,8809	0,7500

## 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	quarta-feira, 15 de agosto de 2018	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,87	389,16	0,00	1.040,00	-0,87	266,60	-0,87	12,09
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-0,87	374,19	0,00	1.000,00	-0,87	256,34	-0,87	11,63
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,87	435,79	0,00	1.019,98	-0,87	261,47	-0,87	11,86
Etanol Hidratado	0,57	54,79	0,57	1,75	0,57	1.750,00	-0,30	448,60	0,57	1.095,77	-0,30	280,90	-0,30	12,74
Etanol Hidratado BM&F	0,31	50,25	0,31	1,61	0,31	1.605,00	-0,56	411,43	0,31	1.004,98	-0,56	257,62	-0,56	11,69
Etanol Anidro CBOT	0,30	39,85	0,30	1,33	0,30	1.328,44	-0,57	340,54	0,30	797,05	-0,57	204,32	-0,57	9,27
Açúcar NY	-0,19	43,99	-0,19	1,61	-0,19	1.613,97	-1,06	413,73	-0,19	879,81	-1,06	225,53	-1,06	10,23
Açúcar Londres	0,75	60,62	0,75	1,77	0,75	1.769,82	-0,13	453,68	0,75	1.212,43	-0,13	310,80	-0,13	14,10
Açúcar Índia	0,94	90,75	0,94	2,65	0,94	2.649,39	0,06	679,16	0,94	1.814,99	0,06	465,26	0,06	21,10
Açúcar Rússia	-1,87	96,93	-1,87	2,83	-1,87	2.829,69	-2,73	725,38	-1,87	1.938,51	-2,73	496,93	-2,73	22,54
Açúcar China	-1,17	135,29	-1,17	3,95	-1,17	3.949,85	-2,03	1.012,52	-1,17	2.705,89	-2,03	693,64	-2,03	31,46

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
15/08/2018	-3	-	-
14/08/2018	-3	-	-
13/08/2018	-3	-	-
10/08/2018	-4	-	-

## Prêmios Cristal 150 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
15/08/2018	58	-	-
14/08/2018	58	-	-

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

15/08/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	225,53	245,37	310,80	312,10
Diferencial de Polarização	9,13	9,94	12,59	12,64
Prêmio/Deságio	-0,14	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	234,53	255,18	326,11	327,37
Frete usina porto	25,12	25,12	25,12	25,12
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	198,91	219,55	286,99
PVU (US\$/saca 50kg)	9,95	10,98	14,35
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,80	42,82	55,98
Equivalente Interno (1)	46,33	51,13	66,84
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-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

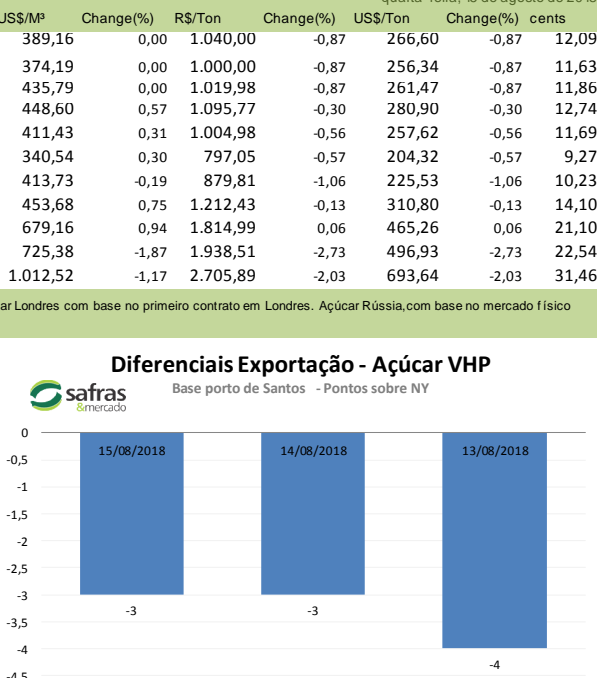
(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

15-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,92	15,35
Alagoas	65,00	67,00	16,66	15,12
Pernambuco	65,00	67,00	16,66	15,12
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,92	15,35
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%

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 15/08/18						
	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	1,70	1,74	0,4358	1,700	1,790	1,68
Araçatuba	1,68	1,71	0,4307	1,680	1,770	1,66
Paulínia	1,76	1,79	0,4512	1,760	1,850	1,74
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,54	1,72	0,3948	1,522	1,610	1,58
Araçatuba	1,52	1,70	0,3903	1,505	1,593	1,57
Paulínia	1,59	1,74	0,4083	1,575	1,663	1,64
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,4358	1,700	1,790	1,68
Hidratado	1,75	1,77	0,4486	1,730	1,830	1,80

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 06/08 e 10/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,3887	0,3670	1,4004	-0,84	1,6966	1,2730
Anidro Combustível	1,5889	0,4199	1,5915	-0,16	1,8550	1,4180
Outros Fins Hidratado	1,4231	0,3761	1,4155	0,54	1,6643	1,3187
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			14,42%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.452,00	1.456,00	1.467,00	-0,27	1531,50	1494,50

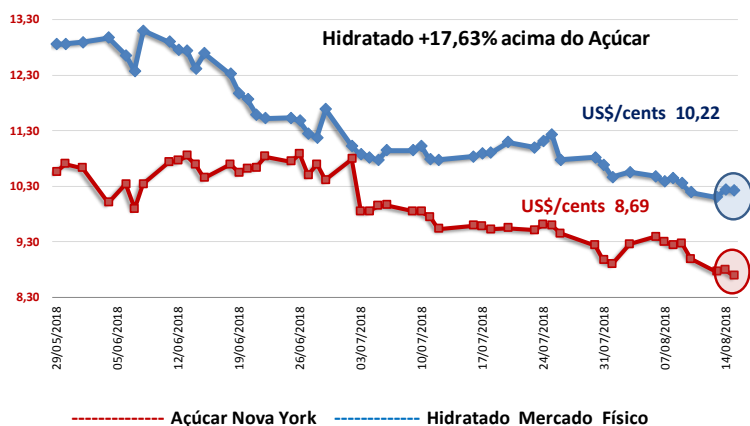
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,02	2,04	Hidratado	1,90	1,92	2,07
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,04	2,09	Anidro	2,04	2,09	Hidratado
Hidratado Combustível	1,93	1,98	Hidratado	2,03	2,08	2,00
<b>Goiás</b>						
Anidro Int.		Anidro Ext.		Hidratado Int.		Hidratado Ext.
1,75		1,80		1,78		1,73

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,355	1,347	1,374	1,374	-1,02
Outubro/ 18	1,356	1,343	1,356	1,343	-0,65
Novembro/18	1,350	1,333	1,351	1,333	-0,66

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/ 18	64,87	64,51	66,90	66,62	-3,23
Outubro/ 18	64,34	63,93	66,22	65,92	-3,00
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Setembro/ 18	1,9933	1,9856	2,0426	2,0341	-2,00
Outubro/ 18	1,8859	1,8778	1,9301	1,9249	-2,02
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/ 18	70,74	70,30	72,44	72,46	-2,37
Outubro/ 18	71,06	70,67	72,76	72,78	-2,36

### 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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos sobre o hidratado negociado em Ribeirão Preto e ainda estáveis para o anidro na mesma localidade que se manteve na faixa de R\$ 1,70 o litro com pouca atividade entre usinas e distribuidoras. O hidratado se manteve também indicando na faixa de R\$ 1,70 em Araçatuba 2,30% abaixo da faixa de R\$ 1,74 vista na terça-feira anterior.

Em Ribeirão Preto, na quarta-feira, as negociações do hidratado oscilaram na faixa de R\$ 1,73, a R\$ 1,76 o litro, dependendo do volume envolvido na negociação. Porém, no geral, a média do dia acabou sendo mesmo a faixa de R\$ 1,75 o litro indicando ganhos de 0,57% sobre as negociações em R\$ 1,74 o litro do dia anterior.

A questão que bate forte no mercado é a relativa retração de curto prazo por parte das usinas que buscam formar estoques para a entressafra, conforme já indicamos neste mesmo espaço na semana anterior. Além disto, muitas unidades produtoras se encontram confortáveis com o nível de "tancagem" e não demandam entrar no mercado de forma tão intensa.

O que sobra acaba sendo algumas distribuidoras com carregamentos curtos para serem recompostos diante do elevado nível de demanda nas bombas que, ainda em junho, beirou a 1,5 bilhão de litros para o hidratado. A competitividade em seis estados brasileiros acentua ainda mais esta questão e fundamenta as apostas das usinas em segurar brevemente o produto para elevar moderada e gradualmente os preços.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	46,33	46,33
Diferença (a/b)	1,21%	-1,58%
Conversão (Branco)	47,07	45,78

(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)