

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança brevemente em Nova York; reversão de tendência ainda fora do alcance

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços moderadamente mais altos sobre o vencimento Outubro/18 em Nova York que, ao encerrar o dia na faixa de US\$/cents 10,30, acabou avançando apenas 0,68%, contrastando com a movimentação dos ativos mais distantes, especialmente os contratos com entrega em 2020, que recuaram entre 0,07% a 0,15%. Apesar dos ganhos da quinta-feira, Outubro/18 em Nova York se encontra exatamente dentro da definição que a SAFRAS & Mercado tem alertado neste mesmo espaço desde a última semana de julho, com preços em direção a faixa de US\$/cents 10,00 esperados ainda para este mês de agosto.

Eventuais recuperações de curto prazo e limitadas a valores inferiores a 1% ainda não refletem qualquer possibilidade de reversão de tendência de longo prazo, onde as perdas acumuladas frente a recente inflexão de baixa beiram a 20%. Além disso, a relativa persistência de Outubro/18 em se manter acima da faixa de US\$/cents 10,30 enquanto é consenso no mercado que o objetivo de curto prazo é a faixa de US\$/cents 10,00 pode resultar em um novo movimento de baixa de forte intensidade, semelhante a registrada na última sexta e segunda -feira.

Apesar disso, um dos fatores que colaborou para uma sustentação de curto prazo foi a notícia de que está agendado, entre os dias 22 e 23 de agosto, um encontro entre o subsecretário do Tesouro norte americano, David Malpass, e o vice-ministro do Comércio chinês, Wang Shouwen sobre a atual guerra comercial entre os dois países. Por um lado, as negociações, que são as primeiras em dois meses, visam reduzir a distância entre as partes, enquanto Washington se prepara para impor tarifas sobre US\$ 200 bilhões em produtos chineses. Mas por outro, também é consenso no mercado e na geopolítica internacional que o presidente dos Estados Unidos não costuma horar acordos feitos por seus assessores imediatos de segundo ou terceiro escalão.

Logo, em um primeiro momento, esta notícia pode até mesmo sustentar o dólar e evitar uma valorização maior da divisa, resultado que queda na aversão ao risco internacional e uma breve recuperação das commodities agrícolas, entre elas os contratos futuros de açúcar, conforme observamos no pregão desta quinta-feira. Porém, dado o histórico de não cumprimento de acordos

firmados pelo segundo e terceiros escalão por parte de Donald Trump, o mercado pode receber novamente um “balde de água fria” e retomar, com ainda mais intensidade as recentes investidas de baixa que, pela ótica dos contrato futuros de açúcar, podem resultar em oscilações até mesmo abaixo da faixa dos US\$/cents 10,00, com Outubro/18 indo buscar a faixa dos US\$/cents 9,80.

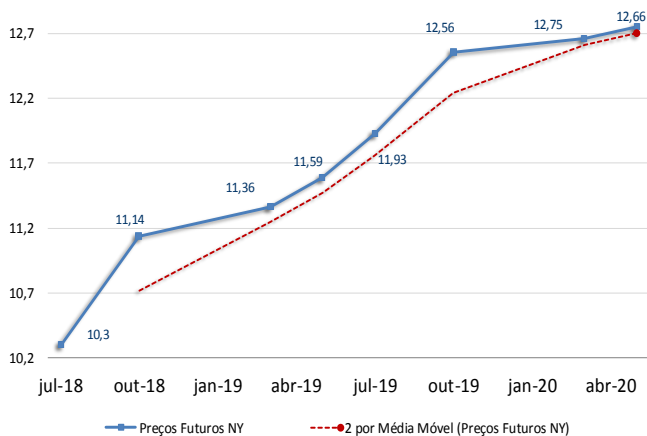
No mercado físico brasileiro estas perdas devem conduzir as negociações da saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa até a faixa dos R\$ 48,00 a R\$ 49,00 que apenas não foi buscada pela forte postura de retração das usinas que saíram quase que completamente do mercado, evitando vendas abaixo de R\$ 50,00 a saca. Porém, para as unidades produtoras que não são flex, a necessidade de venda pode acabar chegando com um cenário de preço ainda mais adverso, ainda mais para as usinas que encontram limitações [físicas ou financeiras] á estocagem de açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira ainda firme negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,08]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 50,00 [US\$/cents 11,61]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 11,38]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 11,38]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 11,15]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 11,92]. O etanol hidratado se mostrou 16,53% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,21 [PVU] e 9,58% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 54,79 [US\$/cents 12,73].

FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação encerrou a quinta-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 lcmsa se manteve firme em +58 também contra entrega em setembro.

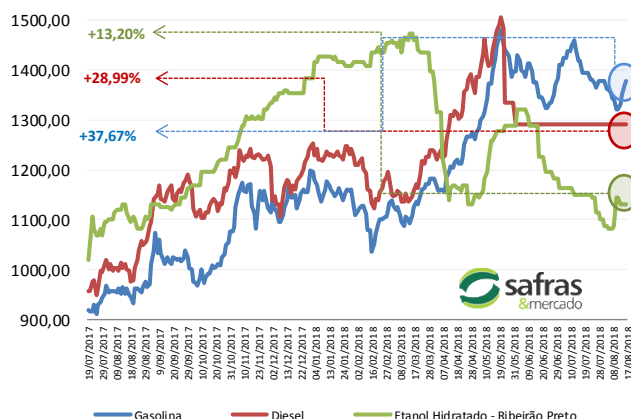
Curva de Preços Futuros NY

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 1777

17/ agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	53,00	54,00	13,57	53,00	58,00	57,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	50,00	58,00	12,80	50,00	55,00	54,00	
- Araçatuba	49,00	50,00	12,54	49,00	54,00	53,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	13,06	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	49,84	50,25	-0,82	50,79	54,36	53,81
Posto Usina US\$	12,77	12,88	-0,85	13,17	14,08	17,08
Média 3 últimos dias R\$	50,03	50,27	-0,48	50,55	55,11	54,03

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

16-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,30	10,43	10,25	10,25	10,23	0,68
Março/19	11,14	11,27	11,12	11,15	11,13	0,08
Maió/19	11,36	11,48	11,35	11,37	11,36	0,00

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

16-ago-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	311,20	310,70	314,30	312,00	310,80	0,12
Outubro/18	312,40	312,00	314,50	313,40	312,10	0,09
Dezembro/18	316,50	315,90	318,50	317,40	316,20	0,09

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.820	77.704	76.381	77.085	77.078	-0,33
Dow Jones	25.559	25.607	25.295	25.295	25.162	1,58
Standard & Poors	2.841	2.850	2.836	2.831	2.818	0,81

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9060	3,9270	3,8690	3,8870	0,1200
Euro/US\$	1,1385	1,1385	1,1328	1,1328	0,5000
US\$/Yuan (China)	6,8792	6,9330	6,8792	6,9330	-0,7700

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	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,13	388,66	0,00	1.040,00	-0,13	266,26	-0,13	12,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-0,13	373,71	0,00	1.000,00	-0,13	256,02	-0,13	11,61
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,13	435,23	0,00	1.019,98	-0,13	261,13	-0,13	11,84
Etanol Hidratado	0,00	54,79	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,13	448,03	0,00	1.095,77	-0,13	280,54	-0,13	12,72
Etanol Hidratado BM&F	-0,93	49,78	-0,93	1,59	-0,93	1.590,00	-1,06	407,07	-0,93	995,59	-1,06	254,89	-1,06	11,56
Etanol Anidro CBOT	-1,00	39,45	-1,00	1,32	-1,00	1.315,11	-1,13	336,69	-1,00	789,05	-1,13	202,01	-1,13	9,16
Açúcar NY	0,81	44,35	0,81	1,63	0,81	1.627,10	0,68	416,56	0,81	886,96	0,68	227,08	0,68	10,30
Açúcar Londres	0,26	60,78	0,26	1,77	0,26	1.774,37	0,13	454,27	0,26	1.215,55	0,13	311,20	0,13	14,12
Açúcar Índia	-0,92	89,92	-0,92	2,63	-0,92	2.625,08	-1,04	672,06	-0,92	1.798,34	-1,04	460,40	-1,04	20,88
Açúcar Rússia	0,97	97,87	0,97	2,86	0,97	2.857,25	0,84	731,50	0,97	1.957,39	0,84	501,12	0,84	22,73
Açúcar China	-2,15	132,38	-2,15	3,86	-2,15	3.864,84	-2,28	989,46	-2,15	2.647,64	-2,28	677,84	-2,28	30,75

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
16/08/2018	-3	-	-
15/08/2018	-3	-	-
14/08/2018	-3	-	-
13/08/2018	-4	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
16/08/2018	58	-	-
15/08/2018	58	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
16/08/2018	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	227,08	245,59	311,20	312,40
Diferencial de Polarização	9,20	9,95	12,60	12,65
Prêmio/Deságio	-0,14	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	236,14	255,41	326,53	327,68
Frete usina porto	25,09	25,09	25,09	25,09
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

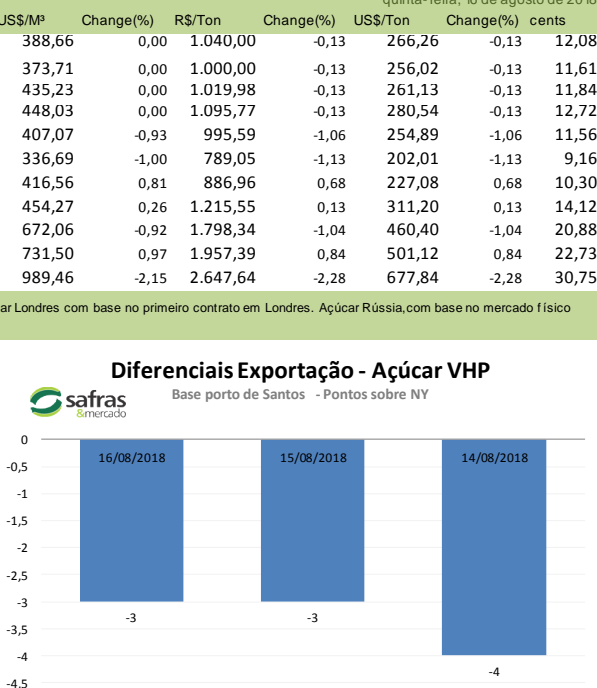
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	200,55	219,82	287,44	288,59
PVU (US\$/saca 50kg)	10,03	10,99	14,37	14,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,17	42,93	56,14	56,36
Equivalente Interno (1)	46,77	51,26	67,03	67,30
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (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

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

16-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	16,90	15,33
Alagoas	65,00	67,00	16,64	15,10
Pernambuco	65,00	67,00	16,64	15,10
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	16,90	15,33
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 16/08/18						
	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	0,4352	1,700	1,790	1,69
Araçatuba	1,68	1,71	0,4301	1,680	1,770	1,67
Paulínia	1,76	1,79	0,4506	1,760	1,850	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,72	0,3943	1,602	1,610	1,56
Araçatuba	1,52	1,70	0,3898	1,584	1,593	1,54
Paulínia	1,59	1,74	0,4078	1,654	1,663	1,61
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,4352	1,700	1,790	1,69
Hidratado	1,75	1,77	0,4480	1,820	1,830	1,77

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\$)
São Paulo						
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
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (%)				14,42%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.456,00	1.452,00	1.464,00	0,28	1531,50	1488,00

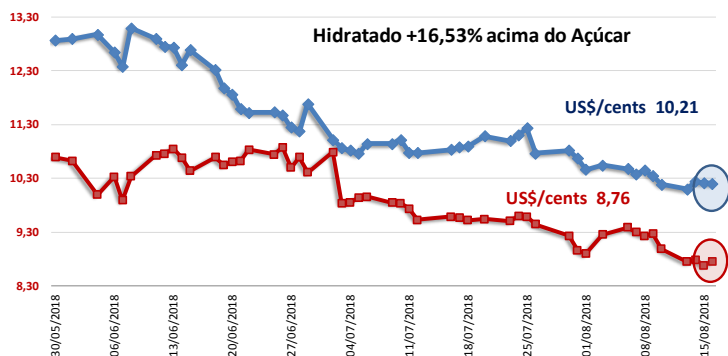
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,09	2,14	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,02	2,04	Hidratado	1,90	1,92	2,07
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/08/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 18	1,360	1,357	1,381	1,369	0,22
Outubro/ 18	1,361	1,361	1,381	1,370	0,36
Novembro/18	1,362	1,362	1,365	1,365	0,81

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 18	65,46	64,43	65,52	64,95	0,69
Outubro/ 18	64,84	63,89	64,95	64,35	0,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Setembro/ 18	1,9843	1,9671	2,0044	1,9974	-0,65
Outubro/ 18	1,8853	1,8662	1,8974	1,8897	-0,23
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 18	71,33	70,40	71,52	70,76	0,80
Outubro/ 18	71,64	70,73	71,83	71,10	0,75

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

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços pouco alterados tanto para o anidro quanto para o hidratado, negociados com base em Ribeirão Preto onde as negociações seguiram valores respectivos de R\$ 1,70 e a R\$ 1,75 o litro, com algumas usinas ainda tentando negociar hidratado na faixa de R\$ 1,76 o litro, mas com a maioria das distribuidoras pagando ao máximo a faixa de R\$ 1,75 o litro para este biocombustível.

Em Araçatuba e Piracicaba as negociações com hidratado também mantiveram-se relativamente estáveis, oscilando nas faixas de R\$ 1,70 e R\$ 1,77 o litro. Porém, por pare do anidro em Ribeirão Preto, as vendas continuam em volumes claramente pontuais diante de um spread frente ao hidratado pouco atrativo, oscilando na faixa de 10,39%, marginalmente abaixo do mercado de contratação antecipada que paga valores ao redor de 10,50% do anidro sobre o hidratado, com a vantagem de envolver volumes bem mais significativos.

O cenário de mercado continua com usinas altamente focadas em estocagem no médio prazo, o que ajuda a enxugar a oferta das negociações mais imediatas. Isto pode garantir uma eventual recuperação até a faixa de R\$ 1,76 o litro durante a próxima semana, a quarta semana de agosto. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a semana que vem também deve ter um apoio também de reflexos das chuvas que tem atingido as regiões produtoras do norte de SP e sul do MS durante a quinta-feira.

Isto porque a redução natural da atividade durante o último dia da semana deve transferir para a segunda-feira a postura mais reduzida na disponibilidade de oferta de etanol no curto prazo. Ainda assim, esta redução não chega a ser tão intensa, visto que as chuvas estão previstas apenas para a quinta-feira, com um nível de mix de produção ainda há sete quinzenas consecutivas acima de 61%, o que garante uma oferta firme mesmo frente a uma demanda elevada nos postos que, somente em junho, beirou a 1,5 bilhão de litros de etanol.

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)	46,77	46,77
Diferença (a/b)	0,25%	-2,51%
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)