

Análise Mercado de Açúcar: Nova York recua novamente, devolvendo ganhos do início da semana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços levemente mais baixos sobre o açúcar bruto de Nova York junto um breve ajuste positivo nas negociações do produto físico negociado no mercado interno brasileiro. De modo geral, a leitura rápida que se faz do mercado é que nem mesmo a forte redução na oferta de açúcar por parte do Centro-Sul do Brasil terá força para recuperar as cotações de Outubro/18 do piso de US\$/cents 11,00 desenhado para o mês de julho.

O contrato driver em Nova York atualmente se consolida junto ao nível de suporte natural e psicológico de US\$/cents 11,00 no curto prazo logo após ter caído junto as mínimas de US\$/cents 10,88 no início desta semana. Conforme temos alertado neste mesmo espaço em edições anteriores, a recuperação de Outubro/18 em direção a faixa de US\$/cents 11,40 se mostrou longe de uma reversão de tendência. Isto porque ela não conseguiu romper a tendência de baixa e curso que ainda se mostra claramente sólida.

O pivô de toda esta baixa ocorre por conta da Ásia onde as notícias não se mostram muito animadoras. Segundo a China Sugar Association, os números de produção local de açúcar durante o mês de junho foram de 3,80 mil toneladas, um valor 9,5 vezes maior que as 400 toneladas do mesmo momento do ano anterior e 96% inferior ao volume de maio que fora de 94,9 mil toneladas. Esta atualização de dados ocorreu poucos dias após o anúncio do fim do programa de isenção tributária sobre a importação de a açúcar junto a implementação de uma taxa de 90% sobre o limite excedente a cota de importação da commodity após o dia primeiro de agosto.

A leitura que se faz é que a China não está muito preocupada com o suprimento local de oferta de açúcar, visto que com a produção acumulada de 8,97 milhões de toneladas da commodity, mais de 85% da estimativa de produção da safra, em 10,5 milhões de toneladas, já foi cumprida, lembrando que faltam ainda quatro meses para o termino da temporada internacional. Ainda na Ásia a Indian Sugar Mills Association (ISMA) indicou que os estoques locais de açúcar devem chegar a 10 milhões de toneladas na safra internacional atual 2017/18, com um crescimento de 158% sobre as 3,87 milhões de toneladas da safra anterior. Este crescimento deve ocorrer as custas do governo local que vem subsidiando as usinas indianas que, não fosse isso, estariam encontrando preços abaixo do custo de produção.

Logo, a Índia tem formando um grande volume de estoque que, cedo ou tarde, tende a ser escoado no mercado internacional. O detalhe é que até o mês passado a China tinha mostrado alguma intenção compradora até mesmo com o fechamento de um contrato inicial de fornecimento de 1,5 milhão e toneladas o qual espera até hoje uma autorização das autoridades chinesas para entrar no país. As recentes medidas de endurecimento da China com novas taxas de 90% de importação e cumprimento de 85% da estimativa de produção da safra local indicam que a demanda chinesa tende a não ser tão forte quanto se esperava, o que coloca ainda mais pressão de baixa no mercado internacional.

Complementando, a ISMA ainda espera um crescimento de 7,8% na área de cana para a próxima temporada. Com isto, a safra 2018/19 tende a ter um volume de 5,435 milhões de acres contra 5,042 da temporada atual, o que deve resultar em mais uma temporada de forte elevação de oferta da commodity, tanto na Ásia quanto no mercado internacional como um todo. No meio disto tudo, nem mesmo a redução da estimativa de produção de açúcar no Centro-Sul feita pela SAFRAS & Mercado de 31 para 28 milhões de toneladas deve segurar os preços do açúcar, caso efetivamente confirmada ao fim da temporada.

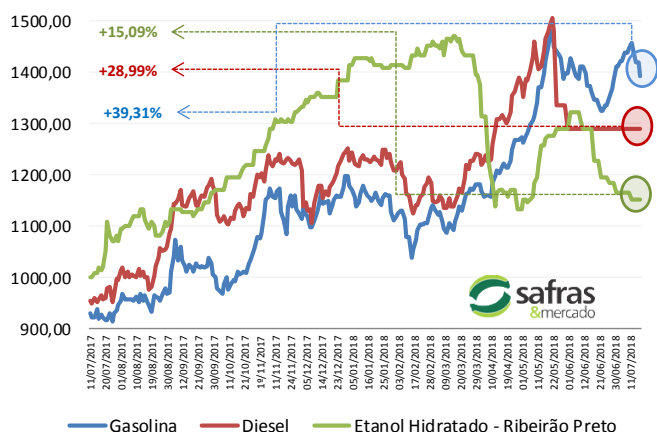
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,82% negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,23]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 54,00 [US\$/cents 12,75]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,52]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,52].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,28]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,05]. O etanol hidratado se mostrou 18,26% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,90 [PVU] e 6,10% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 13,53].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a quarta-feira com diferenciais estáveis sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho se manteve em -15 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcumsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

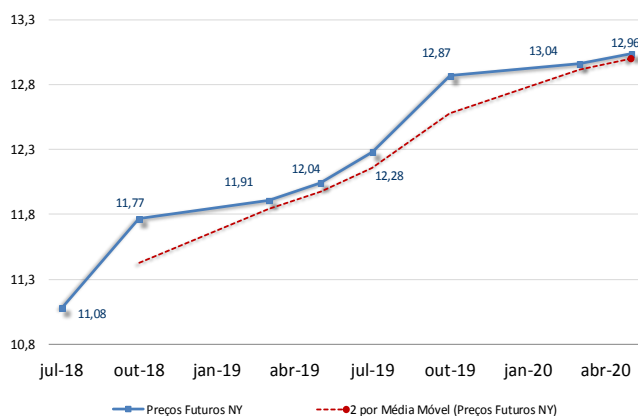
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Curva de Preços Futuros NY

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



Informativo Diário

AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1756

19/ julho / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	57,00	58,00	14,84	59,00	61,00	64,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	58,00	14,06	56,00	58,00	61,00
- Araçatuba	53,00	54,00	13,80	55,00	57,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	14,32	57,00	59,00	62,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	18-jul-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,55	54,45	0,18	56,17	58,50	77,47
Posto Usina US\$	14,23	14,18	0,35	14,48	15,61	19,20
Média 3 últimos dias R\$	54,45	54,71	-0,48	56,64	58,08	61,45

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

	18-jul-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,08	11,19	11,04	11,09	11,13	-0,44
Março/19	11,77	11,87	11,73	11,82	11,83	-0,50
Maió/19	11,91	11,99	11,87	11,93	11,95	-0,33

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

	18-jul-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	322,10	321,70	326,20	326,00	326,30	-1,28
Outubro/18	320,30	319,60	323,30	323,20	323,40	-0,95
Dezembro/18	324,60	323,30	326,50	326,40	326,30	-0,52

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.363	78.496	77.164	78.124	78.130	-0,98
Dow Jones	25.199	25.215	25.101	25.134	25.120	0,32
Standard & Poors	2.816	2.817	2.807	2.811	2.810	0,24

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8410	3,8650	3,8200	3,8530	-0,1500
Euro/US\$	1,1644	1,1663	1,1644	1,1663	-0,1600
US\$/Yuan (China)	6,7161	6,7161	6,7018	6,7018	0,2100

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	1,82	56,00	1,82	1,63	1,82	1.634,89	1,95	425,64	1,82	1.120,00	1,95	291,59	1,95	13,23
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	0,13	410,44	0,00	1.080,00	0,13	281,18	0,13	12,75
Etanol Anidro	0,00	53,70	0,00	1,79	0,00	1.790,00	0,13	466,02	0,00	1.073,98	0,13	279,61	0,13	12,68
Etanol Hidratado	0,00	57,29	0,00	1,83	0,00	1.830,00	0,13	476,44	0,00	1.145,87	0,13	298,32	0,13	13,53
Etanol Hidratado BM&F	-0,25	50,72	-0,25	1,62	-0,25	1.620,00	-0,12	421,77	-0,25	1.014,37	-0,12	264,09	-0,12	11,98
Etanol Anidro CBOT	0,70	41,78	0,70	1,39	0,70	1.392,55	0,83	362,55	0,70	835,51	0,83	217,53	0,83	9,87
Açúcar NY	-0,58	46,91	-0,58	1,72	-0,58	1.721,19	-0,45	448,11	-0,58	938,25	-0,45	244,27	-0,45	11,08
Açúcar Londres	-1,42	61,86	-1,42	1,81	-1,42	1.805,95	-1,29	470,18	-1,42	1.237,19	-1,29	322,10	-1,29	14,61
Açúcar Índia	-0,56	92,07	-0,56	2,69	-0,56	2.687,80	-0,43	699,77	-0,56	1.841,31	-0,43	479,38	-0,43	21,74
Açúcar Rússia	-1,15	97,30	-1,15	2,84	-1,15	2.840,75	-1,02	739,59	-1,15	1.946,08	-1,02	506,66	-1,02	22,98
Açúcar China	-0,22	140,92	-0,22	4,11	-0,22	4.114,05	-0,09	1.071,09	-0,22	2.818,37	-0,09	733,76	-0,09	33,28

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

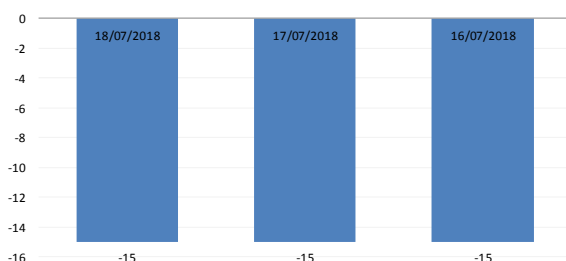
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
18/07/2018	-15	-	-
17/07/2018	-15	-	-
16/07/2018	-15	-	-
13/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
18/07/2018	56	66	-
17/07/2018	56	66	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 18/07/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,79	1,83	0,4660	1,790	1,940	1,55
Araçatuba	1,77	1,80	0,4608	1,770	1,920	1,53
Paulínia	1,85	1,88	0,4816	1,850	2,000	1,61
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,61	1,72	0,4193	1,610	1,760	1,42
Araçatuba	1,59	1,70	0,4147	1,593	1,742	1,40
Paulínia	1,66	1,74	0,4330	1,663	1,813	1,47
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,79	1,81	0,4660	1,790	1,940	1,55
Hidratado	1,83	1,85	0,4764	1,830	2,000	1,61

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 09/07 e 13/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4652	0,3799	1,4736	-0,57	1,6491	1,2730
Anidro Combustível	1,6660	0,4320	1,6681	-0,13	1,8333	1,4180
Outros Fins Hidratado	1,4928	0,3871	1,5074	-0,97	1,6643	1,3187
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			13,70%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.524,50	1.533,50	1.536,50	-0,59	1702,00	1392,00

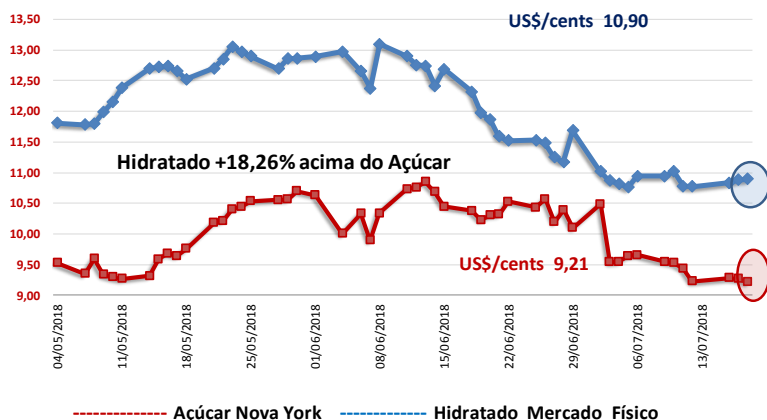
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	Hidratado
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,15	2,20	2,15
Goiás						
Anidro Int.	1,82	Anidro Ext.	1,85	Hidratado Int.	1,98	Hidratado Ext.
					1,85	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
18/07/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/ 18	1,402	1,397	1,412	1,412	-0,77	
Agosto/ 18	1,404	1,400	1,412	1,400	-0,49	
Setembro/18	1,402	1,401	1,402	1,401	-0,21	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Agosto/ 18	68,87	67,04	68,96	67,61	1,16	
Setembro/ 18	67,82	66,29	67,90	66,72	0,98	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Agosto/ 18	2,0462	2,0039	2,0571	2,0261	0,99	
Setembro/ 18	2,0184	1,9750	2,0278	1,9972	1,06	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Agosto/ 18	73,02	71,30	73,37	72,24	1,07	
Setembro/ 18	73,06	71,38	73,38	72,30	1,05	

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 praticamente estáveis em Ribeirão Preto, tanto sobre o anidro quanto para o hidratado que encerraram o dia indicados respectivamente na faixa de R\$ 1,83 e a R\$ 1,79 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,78 e a máxima de R\$ 1,86 o litro enquanto que o anidro, em uma amplitude bem mais curta de oscilação, oscilou entre a mínima de R\$ 1,77 e a máxima de R\$ 1,79 o litro.

A oferta de hidratado continua confortável no mercado com as negociações fluindo entre usinas e distribuidoras em um cenário de oferta crescente junto a uma demanda igualmente sólida, o que garante o equilíbrio do mercado nos níveis atuais de preços desde o início de julho. Apesar disto, muitos grupos ainda capitalizados optam por elevar seus níveis de estoques para entrar com mais intensidade no mercado de entressafra, onde a projeção inicial de preços oscila entre R\$ 2,10 a R\$ 2,13 o litro para o hidratado em São Paulo, segundo estimativas da SAFRAS & Mercado.

Porém, não são todas as unidades produtoras que podem arcar com o custo de carregamento do etanol até a entressafra, que inicia em dezembro e encontra seu ápice entre janeiro e fevereiro do ano que vem. Com isto, estas unidades são obrigadas a entrar no mercado mesmo frente aos níveis atuais de preços, o que acaba mantendo as indicações negativamente pressionadas, mesmo frente a uma demanda intensa nas bombas.

Por outro lado, as recentes quedas nos preços do açúcar no mercado internacional têm oferecido prêmios interessantes ao hidratado sobre o açúcar bruto de Nova York que atualmente tem oscilado entre 15% a 17%, dependendo do dia. Mesmo assim, no fim das contas os prêmios do hidratado crescem somente em função das quedas do açúcar, visto que o biocombustível continua firme desde o início do mês, o que mantém as usinas focadas no etanol, justificando cinco quinzenas seguidas de mix de produção acima de 62% no Centro-Sul.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7900	1,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6591	1,4795
Etanol H/A (2)	-	1,5352
Conversão (VHP) (a)	49,57	47,87
Preço Açúcar VHP (b)	49,87	49,87
Diferença (a/b)	-0,59%	-4,01%
Conversão (Branco)	49,77	48,06

(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)