

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair em Nova York perdendo importantes níveis de sustentação

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de novas perdas sobre o vencimento Outubro/18 em Nova York. A novidade do dia veio por conta da perda da mínima em US\$/cents 11,00 por parte do contrato driver. A perda deste patamar pode resultar em uma nova onda de ativação de automáticos stops de venda que podem resultar em novos níveis de depreciação para o açúcar. É importante lembrar que a estimativa da SAFRAS & Mercado para as mínimas de curto prazo oscila em US\$/cents 10,88, que facilmente pode ceder espaço ao nível de US\$/cents 10,80.

Para o médio prazo a expectativa é de mínimas em US\$/cents 10,75 enquanto que para o longo existe potencial para perdas ao nível de US\$/cents 10,50 e US\$/cents 10,00, patamares que já devem despertar stops de compra provocando uma reação alta limitada ao curto prazo. Pelo lado da demanda é importante lembrar que ela se encontra debilitada em um horizonte imediato de análise, o que ajuda a manter fraco qualquer potencial de recuperação de curto prazo. Um dos exemplos que ajuda a ilustrar esta questão foram os volumes de entrega física sobre o ativo Julho/18.

Após o vencimento o mercado demandou apenas 331 mil toneladas de açúcar físico proveniente deste contrato. Este volume contrastou fortemente com a entrega de 1,06 milhão de toneladas entregues sobre o ativo Maio/18, ficando abaixo até das entregas físicas de 742 mil toneladas observadas sobre o contrato Março/18 ainda no início do ano. Além disto, a baixa participação de fundos especuladores e agentes financeiros também ajuda a retirar um grande volume de liquidez do mercado o que limita e, até mesmo, impossibilita novas reações, mesmo quando os preços se encontram em níveis historicamente depreciados, como é o caso atual do ativo Outubro/18 que perdeu a faixa de US\$/cents 11,00 sem que isto tivesse ativado stops automáticos de compra.

Pelo lado dos fundamentos o mercado internacional como um todo se mostra mais impressionado com o aumento da oferta, redução da demanda e elevação da área plantada da Ásia do que com a quebra na produção de açúcar do Centro-Sul do Brasil, onde recentemente a SAFRAS e mercado reduziu negativamente a estimativa de produção do Centro-Sul de 31 para 28 milhões de toneladas. Recentemente a Indian Sugar Mills Association indicou que a próxima safra local 2018/19, que começa em outubro deste ano e se estende até setembro do ano que vem, deve ter um aumento de área de 7,8%, saindo dos atuais 5,04 milhões para 5,435 milhões de hectares.

Depois disto foi a vez do governo local indicar um crescimento de 7,8% nos preços mínimos para a cana de açúcar, também para a próxima temporada.

Estas medidas todas tendem a manter os estoques locais positivamente pressionados, ao passo que as indicações atuais são de um crescimento de 3,87 para 10 milhões de toneladas entre a safra atual e a próxima para o país, todo em função de expansão do gasto fiscal local. Isto torna ainda mais agravante a questão, uma vez que saturada a pressão sobre o caixa do governo indiano, que paga tanto para manter um preço mínimo de negociação quanto para armazenar o açúcar proveniente desta política, a pressão natural tende a ser as exportações compulsórias da commodity, em um mercado já amplamente saturado e em meio a uma demanda cada vez menor da China pelo açúcar internacional, que até então poderia representar um dos poucos pontos de vazão para todo este excedente da commodity.

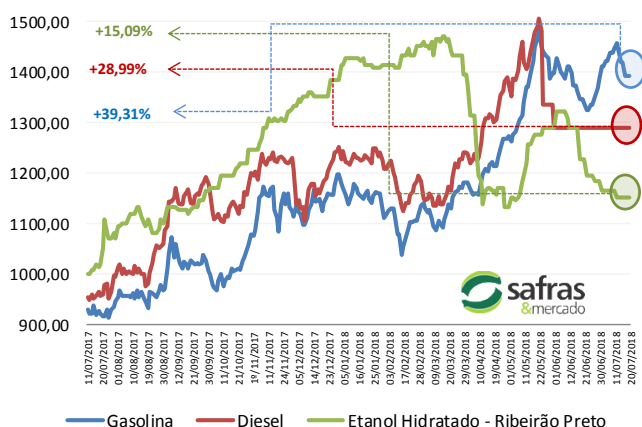
**MERADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,21]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 54,00 [US\$/cents 12,74]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,50].

Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,27]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,05]. O etanol hidratado se mostrou 19,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,88 [PVU] e 6,10% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 13,51].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a quinta-feira com diferenciais inalterados 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 Icumsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

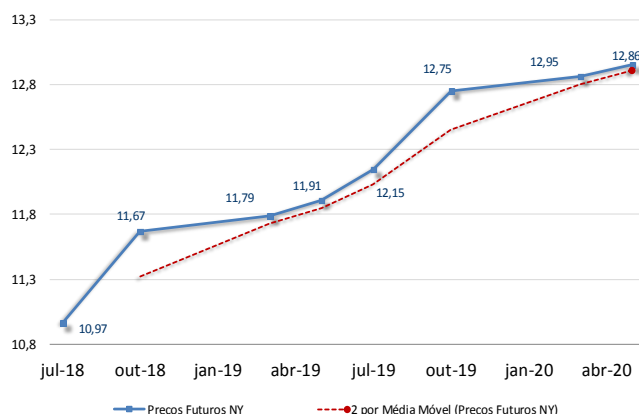
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1757

20/ julho / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			19-jul-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	57,00	58,00	14,82	59,00	61,00	64,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	58,00	14,04	56,00	58,00	61,00
- Araçatuba	53,00	54,00	13,78	55,00	57,00	60,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	14,30	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)			19-jul-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,82	54,55	-1,34	55,64	58,31	77,47
Posto Usina US\$	13,92	14,23	-2,18	14,32	15,58	18,97
Média 3 últimos dias R\$	54,27	54,45	-0,33	56,16	58,27	60,52

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

19-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,97	11,11	10,93	11,08	11,08	-0,99
Março/19	11,67	11,79	11,64	11,78	11,77	-0,84
Maió/19	11,79	11,91	11,75	11,91	11,91	-1,00

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

19-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	318,40	318,10	322,10	321,60	322,10	-1,14
Outubro/18	318,40	318,00	321,40	319,00	320,30	-0,59
Dezembro/18	323,40	322,50	325,50	323,00	324,60	-0,36

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.038	77.360	75.890	77.360	77.363	-0,41
Dow Jones	25.065	25.149	25.058	25.139	25.199	-0,53
Standard & Poors	2.807	2.812	2.803	2.809	2.816	-0,31

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8460	3,8930	3,8410	3,8690	0,1300
Euro/US\$	1,1603	1,1644	1,1603	1,1644	-0,3500
US\$/Yuan (China)	6,7701	6,7701	6,7161	6,7161	0,8000

## 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	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	-0,13	425,09	0,00	1.120,00	-0,13	291,21	-0,13	13,21
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-0,13	409,91	0,00	1.080,00	-0,13	280,81	-0,13	12,74
Etanol Anidro	0,00	53,70	0,00	1,79	0,00	1.790,00	-0,13	465,42	0,00	1.073,98	-0,13	279,25	-0,13	12,67
Etanol Hidratado	0,00	57,29	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-0,13	475,82	0,00	1.145,87	-0,13	297,94	-0,13	13,51
Etanol Hidratado BM&F	0,31	50,88	0,31	1,63	0,31	1.625,00	0,18	422,52	0,31	1.017,50	0,18	264,56	0,18	12,00
Etanol Anidro CBOT	-0,20	41,69	-0,20	1,39	-0,20	1.389,76	-0,33	361,35	-0,20	833,84	-0,33	216,81	-0,33	9,83
Açúcar NY	-0,86	46,51	-0,86	1,71	-0,86	1.706,32	-0,99	443,66	-0,86	930,15	-0,99	241,85	-0,99	10,97
Açúcar Londres	-1,02	61,23	-1,02	1,79	-1,02	1.787,53	-1,15	464,78	-1,02	1.224,57	-1,15	318,40	-1,15	14,44
Açúcar Índia	0,08	92,14	0,08	2,69	0,08	2.689,94	-0,05	699,41	0,08	1.842,77	-0,05	479,14	-0,05	21,73
Açúcar Rússia	4,71	101,89	4,71	2,97	4,71	2.974,61	4,58	773,43	4,71	2.037,78	4,58	529,85	4,58	24,03
Açúcar China	-0,69	139,95	-0,69	4,09	-0,69	4.085,72	-0,82	1.062,33	-0,69	2.798,96	-0,82	727,76	-0,82	33,01

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

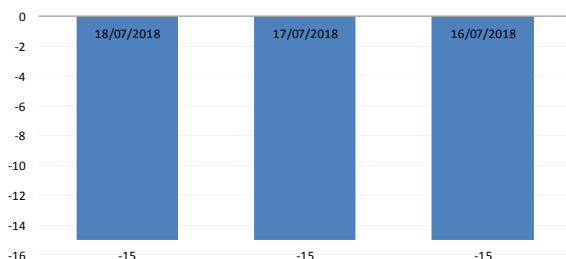
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
19/07/2018	-15	-	-
18/07/2018	-15	-	-
17/07/2018	-15	-	-
16/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
19/07/2018	56	66	-
18/07/2018	56	66	-

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de reduzida atividade compradora e vendedora entre usinas e distribuidoras. A maioria dos agentes já se mostra em stand by frente ao cenário de mercado com uma demanda forte, oferta elevada e de formação de estoques para a entressafra.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, tanto o anidro quanto o hidratado 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.

O cenário de mercado continua praticamente sem alterações com a oferta de hidratado forte no curto prazo frente a prêmios que tem oscilado de 16% a 19% sobre o açúcar de Nova York. Neste contexto, usinas que apresentam capital escolhem a estratégia de aumentar seus níveis de estoques para entrar, de forma mais incisiva, 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.

As recentes desvalorizações nas cotações do açúcar no mercado internacional têm reafirmado um cenário de prêmios interessantes ao hidratado sobre o contato driver de Nova York que atualmente tem oscilado entre 16% a 19% entre o início e o fim da terceira semana de julho. A queda nos preços do açúcar, além de elevar os prêmios do hidratado, conduzem ainda mais as usinas à fabricação do biocombustível, reafirmando e prolongando um cenário que, até o momento, já acumula cinco quinzenas consecutivas de mix de produção acima de 62% para o etanol.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 19/07/18						
	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	1,79	1,83	0,4654	1,790	1,920	1,55
Araçatuba	1,77	1,80	0,4602	1,770	1,900	1,53
Paulínia	1,85	1,88	0,4810	1,850	1,980	1,61
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,61	1,72	0,4187	1,610	1,716	1,42
Araçatuba	1,59	1,70	0,4141	1,593	1,698	1,40
Paulínia	1,66	1,74	0,4324	1,663	1,769	1,47
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,79	1,81	0,4654	1,790	1,920	1,55
Hidratado	1,83	1,85	0,4758	1,830	1,950	1,61

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			13,70%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.523,50	1.524,50	1.532,50	-0,07	1705,00	1392,00

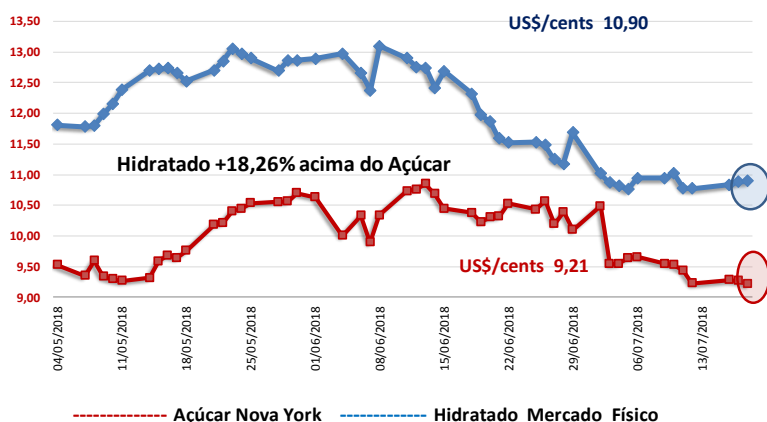
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	2,17	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
19/07/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Julho/ 18	1,420	1,401	1,426	1,401	0,56	
Agosto/ 18	1,419	1,411	1,421	1,411	0,49	
Setembro/18	1,413				0,49	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Agosto/ 18	69,27	67,80	70,17	69,00	0,74	
Setembro/ 18	67,98	66,62	68,79	67,96	0,33	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Agosto/ 18	2,0435	2,0172	2,0580	2,0444	-0,04	
Setembro/ 18	2,0170	1,9895	2,0305	2,0159	0,05	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Agosto/ 18	72,75	71,90	73,82	72,99	-0,32	
Setembro/ 18	72,81	71,96	73,81	73,01	-0,27	

### 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



### 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)	49,36	49,36
Diferença (a/b)	0,43%	-3,02%
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)