

## Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos e dólar mais forte voltam a pressionar açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços novamente mais baixos sobre os contratos futuros da commodity conforme tinha antecipado a SAFRAS & Mercado em seus serviços de consultoria, onde a recente alta observada sobre o vencimento Outubro/18 ainda não representava um movimento definitivo de reversão de tendência. Já no mercado físico brasileiro, a terça-feira foi um dia de breves ajustes positivos nos preços de negociação da saca de 50 kg de até 150 lcmsa, em mais um movimento de fortalecimento do mercado físico local frente a forte concorrência que o açúcar cristal enfrenta na disputa da cana com o etanol e a modalidade VHP da commodity.

Além dos fundamentos de longo prazo já amplamente conhecidos e precificados pelo mercado [que apontam uma safra superavitária em 10,72 milhões de toneladas para a temporada atual 2017/18 e em 10,65 milhões de toneladas para a próxima safra 2018/19] os preços externos do açúcar também foram negativamente pressionados pelo fortalecimento do dólar no mercado internacional como um todo, onde, a redução das tensões internacionais com a guerra comercial entre Estados Unidos e China acabou resultado em moeda norte americana mais forte frente as demais divisas, o que levou ao consequente ajuste negativo nos preços das commodities [entre elas os contratos futuros de açúcar de Londres e de Nova York] pelo aumento do poder de compra da divisa a qual elas são negociadas.

Apesar das perdas de Outubro/18 [que recuou 1,90% na terça-feira encerrando o dia negociado em US\$/cents 10,31] o mercado ainda encontra algum suporte, ainda que mínimo e frágil no curto prazo, diante de uma safra mais destinada ao etanol no Centro-Sul do Brasil. Durante a primeira metade de agosto, a região destinou quase 65% da cana para a fabricação do etanol, em um cenário de quinze semanas consecutivas de competitividade elevada do biocombustível frente a gasolina em seis estados brasileiros. Isto tudo acaba reduzindo a disponibilidade de cana disponível para a produção de açúcar, reduzindo a sua oferta imediata em um cenário de entressafra antecipada entre uma dois meses, dependendo da localidade do Centro-Sul.

Porém, estes vetores de curto prazo representam apenas um suporte aos preços internacionais para que Outubro/18 consiga se manter acima dos US\$/cents 10,00, o que tem sido, de certa forma, muito efetivo. Porém, a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a

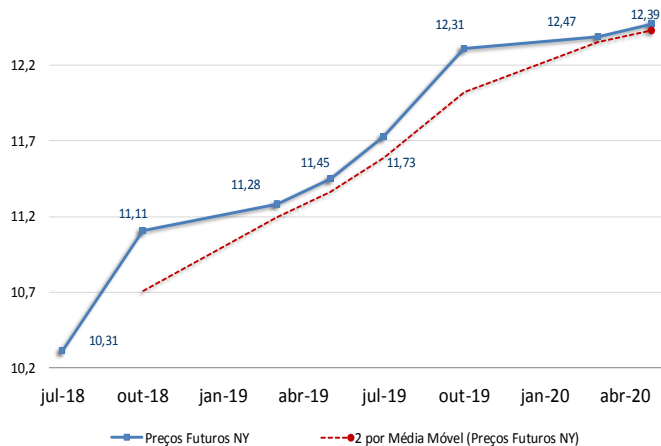
recente falta de força compradora que o vencimento Outubro/18 teve em se manter junto a sua recente máxima de US\$/cents 10,50. Além dos fatores técnicos de curto prazo indicarem uma recente saturação do movimento de alta e uma nova investida de baixa, o mercado pode seguir duas tendências pouco favoráveis aos preços. A primeira delas é um novo mergulho da linha de preço em direção a faixa de US\$/cents 9,90, dando prolongamento a atual linha de tendência de baixa de longo prazo em curso. Porém, como estes são os níveis de preços mais baixos de 10 anos, alguma força compradora pode se alinhar ao cenário fundamental de curto prazo do Centro-Sul do Brasil e proporcionar á Outubro/18 em Nova York uma nova estabilidade junto ao seu mais novo e famoso suporte natural e psicológico de curto prazo na faixa de US\$/cents 10,00.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 11,83]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,92% a R\$ 53,00 [US\$/cents 11,61]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 11,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 11,39]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 11,17]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 10,95]. O etanol hidratado se mostrou 22,73% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,83 [PVU] e 15,19% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,05 [US\$/cents 13,37].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O mercado FOB exportação encerrou a terça-feira sem indicação de alterações nos diferenciais para embarques imediatos de VHP com base em Santos que, para entrega em setembro oscila em -40 pontos sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa subiu +65 também contra entrega em setembro. Indicações de VHP na modalidade FCA com descontos de -10 pontos sobre Outubro/18 em Nova York.

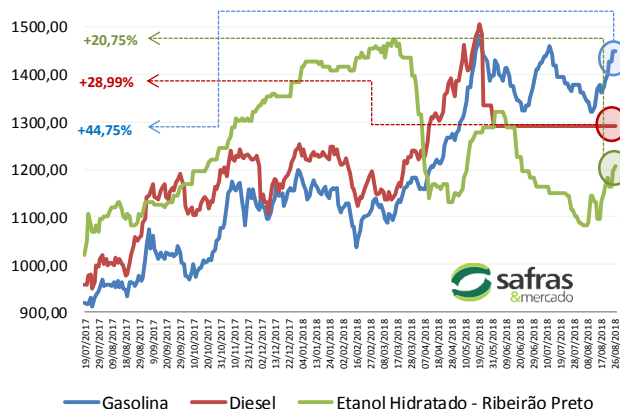
### Curva de Preços Futuros NY

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



# Informativo Diário

# AÇÚCAR



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1783

29/ agosto / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			28-ago-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	56,00	57,00	13,52	53,00	55,00	55,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	58,00	12,80	50,00	52,00	52,00
- Araçatuba	52,00	53,00	12,56	49,00	51,00	51,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	13,04	51,00	53,00	53,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			28-ago-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,78	53,07	1,34	50,17	52,70	52,92
Posto Usina US\$	12,98	12,99	-0,08	12,47	14,19	16,74
Média 3 últimos dias R\$	53,10	52,43	1,28	50,17	53,61	52,73

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

28-ago-18			28-ago-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	10,31	10,52	10,22	10,47	10,51	-1,90
Março/19	11,11	11,27	11,06	11,17	11,22	-0,98
Maió/19	11,28	11,45	11,26	11,38	11,40	-1,05

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

28-ago-18			28-ago-18			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	317,20	312,50	320,00	313,90	310,60	2,12
Outubro/18	314,20	310,70	316,10	312,80	309,50	1,51
Dezembro/18	314,90	312,60	317,00	315,40	312,20	0,86

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.473	78.038	77.149	77.928	77.930	-0,58
Dow Jones	26.064	26.122	26.038	26.093	26.050	0,06
Standard & Poors	2.895	2.902	2.894	2.901	2.897	-0,05

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	4,1410	4,1480	4,0650	4,0720	1,4400
Euro/US\$	1,1716	1,1716	1,1674	1,1674	0,3500
US\$/Yuan (China)	6,8018	6,8145	6,8018	6,8145	-0,1800

## 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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-1,42	380,71	0,00	1.080,00	-1,42	260,81	-1,42	11,83
Açúcar Físico RP/SP	1,92	53,00	1,92	1,55	1,92	1.547,31	0,47	373,66	1,92	1.060,00	0,47	255,98	0,47	11,61
Etanol Anidro	2,78	55,50	2,78	1,85	2,78	1.850,00	1,31	446,75	2,78	1.109,98	1,31	268,05	1,31	12,16
Etanol Hidratado	1,56	61,05	1,56	1,95	1,56	1.950,00	0,12	470,90	1,56	1.221,00	0,12	294,86	0,12	13,37
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,56	0,00	1,62	0,00	1.615,00	-1,42	390,00	0,00	1.011,24	-1,42	244,20	-1,42	11,08
Etanol Anidro CBOT	-1,80	35,65	-1,80	1,19	-1,80	1.188,37	-3,20	286,98	-1,80	713,01	-3,20	172,18	-3,20	7,81
Açúcar NY	-0,49	47,06	-0,49	1,73	-0,49	1.726,67	-1,90	416,97	-0,49	941,24	-1,90	227,30	-1,90	10,31
Açúcar Londres	3,60	65,68	3,60	1,92	3,60	1.917,39	2,12	463,03	3,60	1.313,53	2,12	317,20	2,12	14,39
Açúcar Índia	0,78	94,36	0,78	2,75	0,78	2.754,66	-0,65	665,22	0,78	1.887,11	-0,65	455,71	-0,65	20,67
Açúcar Rússia	0,11	97,22	0,11	2,84	0,11	2.838,43	-1,31	685,44	0,11	1.944,49	-1,31	469,57	-1,31	21,30
Açúcar China	0,87	144,74	0,87	4,23	0,87	4.225,74	-0,57	1.020,46	0,87	2.894,89	-0,57	699,08	-0,57	31,71

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 Moscow. 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
27/08/2018	-40	-10	-
22/08/2018	-3	-	-
21/08/2018	-3	-	-
20/08/2018	-3	-	-

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro
27/08/2018	65	-	-
22/08/2018	58	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*			LIFFE***
28/08/2018	Outubro/18	Março/19	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	227,30	244,93	317,20	314,20
Diferencial de Polarização	9,21	9,92	12,85	12,73
Prêmio/Deságio	-1,81	-1,81	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	234,69	253,04	332,77	329,56
Frete usina porto	20,53	20,53	20,53	20,53
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

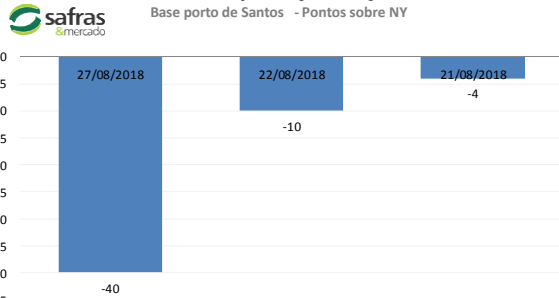
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	203,66	222,01	298,24	295,03
PVU (US\$/saca 50kg)	10,18	11,10	14,91	14,75
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,17	45,97	61,75	61,09
Equivalente Interno (1)	50,35	54,89	73,73	72,94
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			53	53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,25

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

28-ago-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	66,00	67,00	15,94	14,46
Alagoas	65,00	67,00	15,70	14,24
Pernambuco	65,00	67,00	15,70	14,24
Rio Grande do Norte	66,00	67,00	15,94	14,46
Pará/Belém**	63,49	65,49	53,66	17,80

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

## Diferenciais Exportação - Açúcar VHP



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 28/08/18						
	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	1,85	1,89	0,4468	1,750	1,750	1,72
Araçatuba	1,83	1,86	0,4419	1,730	1,730	1,70
Paulínia	1,91	1,94	0,4612	1,810	1,810	1,78
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,72	1,72	0,4144	1,566	1,558	1,52
Araçatuba	1,70	1,70	0,4101	1,549	1,540	1,50
Paulínia	1,77	1,74	0,4271	1,619	1,610	1,58
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,85	1,87	0,4468	1,750	1,750	1,72
Hidratado	1,95	1,97	0,4709	1,780	1,770	1,73

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	1,4572	0,3597	1,3911	4,75	1,5621	1,3632
Anidro Combustível	1,5805	0,3901	1,5628	1,13	1,8019	1,5133
Outros Fins Hidratado	1,4684	0,3624	1,4058	4,45	1,5180	1,3843
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (%)</b>			8,46%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.639,50	1.625,00	1.490,00	0,89	1497,00	1449,00

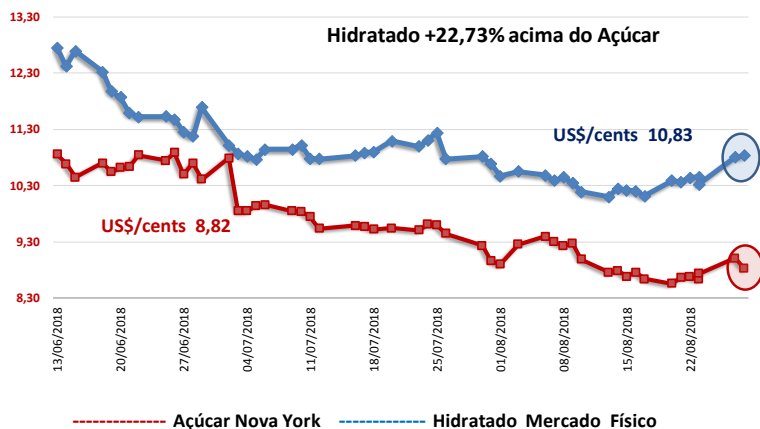
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,76	1,78	Hidratado
<b>Pernambuco</b>						
Anidro Combustível	1,98	2,03	Anidro	2,00	2,05	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,83	Hidratado	1,80	1,85	Hidratado
<b>Goiás</b>						
Anidro Int.	1,70	1,75	Anidro Ext.	1,87	1,72	NE
Hidratado Int.			Hidratado Ext.			NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Setembro/ 18	1,300	1,293	1,317	1,317	-0,68	
Outubro/ 18	1,289	1,288	1,314	1,314	-1,15	
Novembro/18	1,295	1,295	1,309	1,306	-0,61	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Setembro/ 18	68,65	68,21	69,20	68,93	-0,31	
Outubro/ 18	68,32	67,91	68,85	68,60	-0,32	
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Setembro/ 18	2,0790	2,0709	2,1014	2,0896	-0,50	
Outubro/ 18	1,9754	1,9680	1,9989	1,9867	-0,56	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Setembro/ 18	76,42	76,06	77,24	76,50	-0,10	
Outubro/ 18	76,31	75,95	77,09	76,43	-0,15	

### 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 uma terça-feira de novos ajustes de alta sobre as negociações do anidro e do hidratado, com sinais ainda firmes por parte da demanda junto a uma postura um pouco mais vendadora das usinas, que se preparam também para a efetivação de caixa de curto prazo frente a semana de pagamentos. O mercado ainda se mostra claramente em linha com as expectativas de consumo mais forte nas próximas semanas e meses diante do aprofundamento da vantagem do hidratado sobre a gasolina em um cenário de câmbio ainda mais fraco frente ao dólar, em direção a faixa de R\$ 4,15 exatamente em um cenário onde o Brent em Londres se fortalece acima da faixa de US\$/barril 76,00 em Londres.

Além disso, a proximidade da entressafra antecipada em dois meses tende a saturar ainda mais o nível e a intensidade de crescimento da curva de oferta da safra, exatamente em um momento em que a demanda tende a se fortalecer com clara intensidade. É importante observar também que a disponibilidade de oferta atual também concorre com a formação de estoques para a entressafra, movimento que muitas usinas já têm adotado. E, indicações para isto não faltam, já que a expectativa da SAFRAS & Mercado é que em dezembro desde ano as vendas de hidratado ocorram na faixa de R\$ 2,20 o litro, sendo de R\$ 2,16 o litro esperado logo para novembro e entre R\$ 2,02 a R\$ 2,10 entre os meses de setembro e outubro (preços com impostos inclusos).

Neste cenário, em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 1,56% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,95 o litro enquanto que o anidro avançou 2,78%, saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,85 o litro. Desde o início da nova investida de alta dos preços, vindo do piso da safra em R\$ 1,70 o litro, o hidratado já acumula alta de 14,71% dentro do mês de agosto. Com as novas indicações de preços entre anidro e hidratado os prêmios diários do anidro ficaram em 7,81%, acima do nível de 6% vistos na segunda-feira anterior e levemente em linha com o nível de spread semanal indicado pelo Cepea na faixa de 8,46%, mas ainda abaixo do nível de contratação prévia entre usinas e distribuidoras que paga em média 10,5% ao anidro sobre os preços do hidratado. Em Araçatuba também houve indicação de preços mais altos na faixa de 1,60% ao passarem de R\$ 1,87 para R\$ 1,90 o litro para o hidratado.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5851
Etanol H/A (2)	-	1,6448
Conversão (VHP) (a)	51,37	51,29
Preço Açúcar VHP (b)	50,35	50,35
Diferença (a/b)	2,02%	1,86%
Conversão (Branco)	51,57	51,49

(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)