

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana caindo quase 5% em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar iniciou a primeira semana de julho e o segundo semestre já com uma forte desvalorização sobre o vencimento Outubro/18 que, durante as mínimas do dia chegou a despencar mais de 5% antes de fechar o dia a US\$/cents 12,33 com baixa de 4,78%. Uma sucessão de fatores acabou resultando no comportamento fortemente vendedor observado na segunda-feira.

O primeiro destes foi a revisão do superávit internacional na faixa de 7,2 milhões de toneladas para a temporada comercial 2018/19 que começa em outubro. Este valor tem sido estimado por um grande número de operadores, traders e agentes internacionais e contrasta fortemente com as estimativas do início do primeiro semestre que apontam valores máximos estimados ao redor de 5 milhões de toneladas.

O mercado esperava um leve ajuste negativo vindo de uma safra que teve um superávit de 10 milhões de toneladas na temporada 2017/18, segundo o USDA. Ainda em seu relatório de maio deste ano, a secretaria de agricultura dos Estados Unidos estimava um superávit de 10,68 milhões de toneladas para a próxima safra, vindo de um excedente de 10,72 milhões de toneladas.

Porém, neste meio tempo a maioria dos agentes privados trabalhava com dados máximos de 5 milhões de toneladas. Logo, a nova projeção de 7,2 milhões de toneladas indica a reafirmação do cenário antecipado pelo USDA acima de 10 milhões de toneladas de superávit por duas safras consecutivas.

Depois disto temos a formação gráfica de uma Linha de Tendência de Baixa (LTB) que ainda no final de junho apontava para preços na faixa de US\$/cents 11,40. Esta era uma tendência gráfica já definida que encontrava uma sustentação apenas nos esperados efeitos da seca no Centro-Sul do Brasil, os quais devem ser sentidos apenas no final de julho. Somando isto tudo mais o câmbio, criou-se um cenário ideal para a forte movimentação de desmonte de posições

compradas por parte de fundos especuladores e agentes financeiros. Pelo lado do câmbio a pressão de baixa também se mostra cada vez mais intensa. Por si só uma taxa de R\$ 3,90 do real contra o dólar já representa uma significativa pressão de baixa sobre os preços do açúcar. Porém, além disto, os agentes de mercado lembram que esta taxa não deve parar por aí. A tendência de desvalorização do real contra o dólar até o patamar de R\$ 4,00 é muito clara. A dúvida é se ela vai parar nos R\$ 4,00 ou vai seguir até a região de R\$ 4,25, como ocorreu há dois anos atrás em momentos de tensão e risco político muito elevados.

É importante lembrar que o real mais fraco frente ao dólar eleva a rentabilidade das exportações brasileiras negociadas em dólar lá fora quando convertidas em reais. Isto leva ao aumento da disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro lá fora por parte dos exportadores, resultado em pressão negativa sobre os preços da commodity.

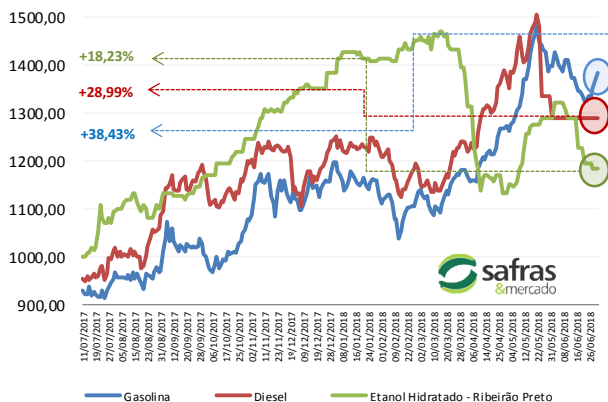
**MERADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,68]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,45]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,22]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,99]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,75].

O etanol hidratado se mostrou 5,04% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,02 [PVU] e 1,48% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,86 [US\$/cents 13,65].

**FOB EXPORTAÇÃO** - No mercado FOB exportação encerrou a segunda-feira com diferenciais firmes sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho oscila a -10 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa caiu para +57 contra julho.

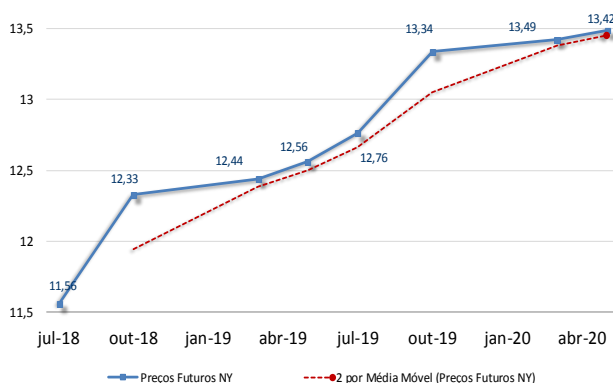
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1744

03/ julho / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				2-jul-18		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	61,00	62,00	15,59	61,00	59,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	58,00	14,83	58,00	56,00	65,00
- Araçatuba	57,00	58,00	14,57	57,00	55,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,08	59,00	57,00	66,00
*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				2-jul-18		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,54	58,40	0,24	58,94	56,20	77,47
Posto Usina US\$	14,97	15,07	-0,66	15,58	14,93	19,19
Média 3 últimos dias R\$	58,40	58,48	-0,14	58,15	55,79	64,69

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,56	12,24	11,51	12,21	12,25	-5,63
Outubro/18	12,33	12,94	12,29	12,94	12,95	-4,78
Março/19	12,44	13,03	12,41	13,00	13,04	-4,60
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	339,70	339,10	349,10	348,00	349,50	-2,8
Outubro/18	331,50	330,50	342,90	342,70	343,90	-3,6
Dezembro/18	331,00	330,10	342,50	342,30	343,90	-3,75

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.840	72.840	71.935	72.763	72.763	0,10
Dow Jones	24.307	24.319	24.078	24.162	24.271	0,15
Standard & Poors	2.724	2.724	2.704	2.705	2.718	0,21
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,9120	3,9210	3,8830	3,8940	0,5900	
Euro/US\$	1,1603	1,1675	1,1603	1,1675	-0,6100	
US\$/Yuan (China)	6,6632	6,6632	6,6171	6,6171	0,6900	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor							
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,59
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,59
Etanol Anidro	-1,60	55,50	-1,60	1,85	-1,60	1.850,00	-2,17
Etanol Hidratado	-1,05	58,86	-1,05	1,88	-1,05	1.880,00	-1,63
Etanol Hidratado BM&F	0,00	51,34	0,00	1,64	0,00	1.640,00	-0,59
Etanol Anidro CBOT	-0,03	41,37	-0,03	1,38	-0,03	1.378,89	-0,61
Açúcar NY	1,25	53,17	1,25	1,95	1,25	1.950,77	0,65
Açúcar Londres	-2,23	66,45	-2,23	1,94	-2,23	1.939,84	-2,80
Açúcar Índia	4,85	96,52	4,85	2,82	4,85	2.817,87	4,23
Açúcar Rússia	-0,96	106,04	-0,96	3,10	-0,96	3.095,68	-1,54
Açúcar China	-1,92	144,72	-1,92	4,23	-1,92	4.225,07	-2,49

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

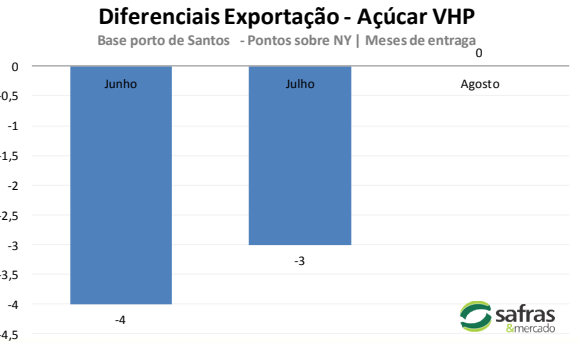
Prêmios Diários VHP base Santos   a granel   Pontos sobre Nova York				
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro	
02/07/2018	-10	-	-	
29/06/2018	-10	-	-	
28/06/2018	-10	-	-	
27/06/2018	-10	-	-	
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   Pontos sobre Nova York				
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro	
02/07/2018	60	-	-	
29/06/2018	60	-	-	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
02/07/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	254,86	271,83	339,70	331,50	
Diferencial de Polarização	10,32	11,01	13,76	13,43	
Prêmio/Deságio	-0,45	-0,45	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	264,72	282,39	356,18	347,56	
Frete usina porto	25,05	25,05	25,05	25,05	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	227,17	244,83	316,13	307,51
PVU (US\$/saca 50kg)	11,36	12,24	15,81	15,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,43	47,89	61,83	60,15
Equivalente Interno (1)	53,06	57,18	73,83	71,82
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-0,17

NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dolares 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				
2-jul-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	12,78	11,59
Alagoas	62,00	63,00	15,85	14,38
Pernambuco	62,00	69,00	15,85	14,38
Rio Grande do Norte	60,00	63,00	15,34	13,91
Pará/Belém**	68,61	70,61	57,99	19,24

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



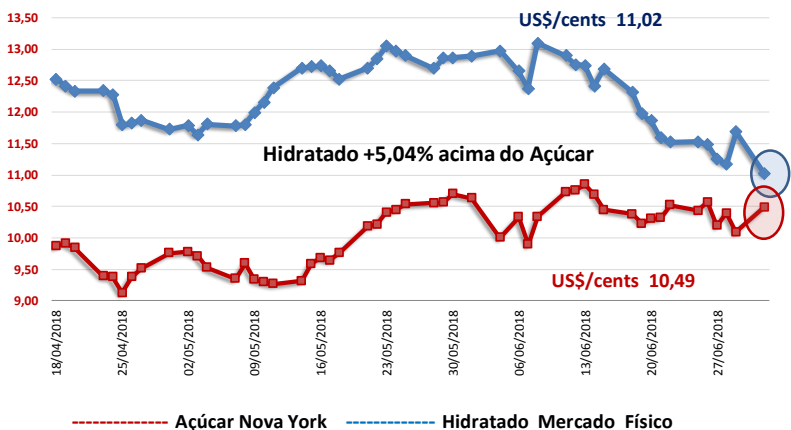
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 02/07/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,4729	1,850	2,000	1,54
Araçatuba	1,83	1,86	0,4678	1,830	1,980	1,52
Paulínia	1,91	1,94	0,4882	1,910	2,060	1,6
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,65	1,72	0,4229	1,672	1,848	1,42
Araçatuba	1,64	1,70	0,4184	1,654	1,830	1,40
Paulínia	1,71	1,74	0,4364	1,725	1,901	1,47
Paraná ( com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,4729	1,850	2,000	1,54
Hidratado	1,88	1,90	0,4806	1,900	2,100	1,61
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 25/06 e 29/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5070	0,3931	1,5621	-3,53	1,6868	1,2919
Anidro Combustível	1,7484	0,4561	1,8019	-2,97	1,8209	1,4429
Outros Fins Hidratado	1,5180	0,3960	1,6227	-6,45	1,6554	1,3153
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			16,02%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.549,00	1.552,50	1.612,50	-0,23	1750,50	1344,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
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			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	2,15
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,15	2,20	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	1,85	1,98	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,403	1,403	1,403	1,403	-1,5
Agosto/ 18	1,400	1,390	1,426	1,426	-2,4
Setembro/18	1,405	1,419	1,432	1,432	-2,9
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	73,98	72,51	74,35	73,62	-0,22
Setembro/ 18	71,63	70,74	72,40	72,00	-1,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,1048	2,1023	2,1468	2,1512	-2,15
Setembro/ 18	2,0866	2,0839	2,1285	2,1321	-2,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	77,32	77,16	78,95	79,23	-2,41
Setembro/ 18	76,99	76,85	78,57	78,86	-2,37

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



Nº 1744

03/ julho / 2018

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol encerrou as negociações da segunda-feira com preços mais baixos em relação ao observado não apenas frente a sexta-feira anterior, mas também em relação a quarta semana de junho como um todo. Em linhas gerais o mercado teve um início de semana de baixa atividade, tanto compradora quanto vendedora.

Na região Nordeste do país as usinas ainda não começaram a produzir a safra nova local. Com exceção da Bahia, que se mostra altamente focada no etanol, os demais estados produtores tendem a iniciar suas atividades em agosto. Porém, ainda com o início da produção da Bahia, no começo de maio, alguma oferta de etanol já se mostra evidente no Nordeste, para a Bahia e para alguns estados vizinhos.

Isto tem colocado uma pressão de baixa ainda que muito moderada não somente no Nordeste, mas também no Centro-Oeste onde, em Goiás, novas quedas foram observadas tanto para o anidro quanto para o hidratado. As vendas internas oscilaram na faixa de R\$ 1,80 para o anidro e R\$ 1,98 para o hidratado, abaixo dos níveis de R\$ 1,95 e R\$ 2,06 observados na semana anterior.

Já as vendas para fora do estado atualmente oscilam entre R\$ 1,85 para o anidro e R\$ 1,80 para o hidratado, com quedas em relação aos preços da semana anterior que oscilavam respectivamente em R\$ 2,00 tanto para o anidro quanto para o hidratado. Já em Ribeirão Preto os preços recuando para o anidro e para o hidratado.

O hidratado teve baixa de 1,60% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,88 o litro enquanto o anidro recuou 1,05% ao sair de R\$ 1,88 para R\$ 1,85 o litro, este apenas com indicações nominais. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a máxima de R\$ 1,90 e a mínima de R\$ 1,83 o litro, com um baixo volume de negócios reportados, o que justificou a reduzida amplitude de oscilação entre as mínimas e as máximas do dia.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,8800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5235
Etanol H/A (2)	-	1,5809
Conversão (VHP) (a)	51,37	49,30
Preço Açúcar VHP (b)	53,06	53,06
Diferença (a/b)	-3,19%	-7,09%
Conversão (Branco)	51,57	49,49
(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)		