

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio e Clima continuam dando um forte tom nos preços do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar iniciou a segunda semana de junho com uma clara repetição dos vetores de formação de preços vistos na semana anterior, basicamente traduzidos em câmbio e clima. Em Nova York o dia foi de ganhos bem “moderados” por conta do vencimento Outubro/18 que, ao avançar 0,95% sobre a faixa de US\$/cents 12,65, já figura como novo contrato driver na bolsa de Nova York por conta com 350 mil posições em aberto, contra 283 mil posições de Julho/18.

O termo “moderado” na classificação dos avanços de outubro/18 é vital na percepção do mercado no longo prazo, que encontra uma forte limitação em seus ganhos diante do superávit internacional da commodity que encontra um grande impulso na oferta de origens asiáticas.

Porém, no curto prazo, os vetores de formação de preços continuam sendo o que comentamos ainda no início do texto, resumidos a câmbio e ao clima. Pelo lado do câmbio [que se mostra mais em voga no mercado atualmente] a valorização do real contra o dólar acaba deixando o açúcar brasileiro menos competitivo lá fora, o que acaba limitando a disponibilidade de oferta da commodity para os compradores internacionais.

Além disto, muitos traders e exportadores se mostraram muito inseguros por conta das intervenções do Banco Central na questão da neutralização da desvalorização do real frente ao dólar, retirando a moeda brasileira da tendência de baixa a qual se encontrava. Porém, a questão é que esta tendência acabava aumentando o lucro dos exportadores que, da quinta para a segunda-feira, saíram de um mercado em direção aos R\$ 4,00 para outro com o dólar na R\$ 3,72.

Com isto, muitas ofertas de venda por parte de exportadores foram retiradas do mercado. Isto porque os fundamentos fiscais do Brasil continuam os mesmos, e até piores, em um cenário de risco político agravado pelo ano eleitoral. Logo, muita expectativa se tem no mercado de uma retomada da desvalorização do real frente ao dólar diante da manutenção do quadro fiscal desfavorável no Brasil. Logo, retomada a tendência do real de volta aos R\$ 4,00, as vendas por parte dos exportadores devem ser novamente ampliadas.

Teremos então um mercado de açúcar que fundamentará sua alta somente em função do risco climático de médio prazo, diante de uma seca nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul que se prolonga desde a quarta semana de março.

Neste contexto, os reflexos negativos sobre os canaviais devem ser vistos somente a partir do final de junho, o que deve reforçar, ao menos, a manutenção do suporte de Outubro/18 na faixa de R\$ 12,00 mas com uma resistência bem definida entre US\$/cents 13,00 e US\$/cents 13,50 dia te da manutenção de um superávit global ainda elevado, na faixa de 10,685 milhões de toneladas.

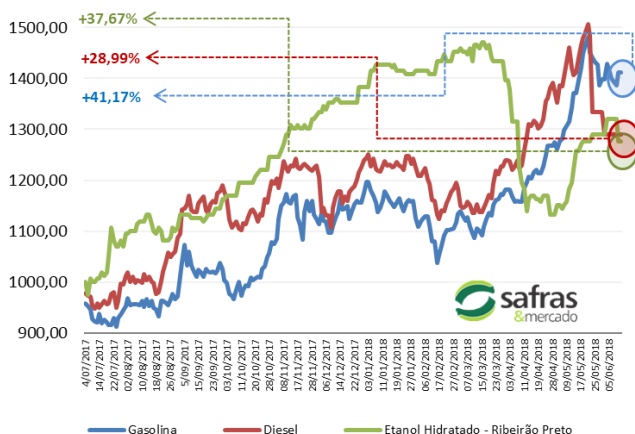
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,72% negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,36]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,87]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,63]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,63]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,38]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,14].

O etanol hidratado se mostrou 17,02% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,56 [PVU] e 10,31% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,47].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação iniciou a semana com pouca alteração nos diferenciais da segunda-feira. VHP com base em Santos para entrega em junho oscila a -4 sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto oscilam respectivamente em -3 e a flat também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa caiu para +56 contra junho; se mantendo em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

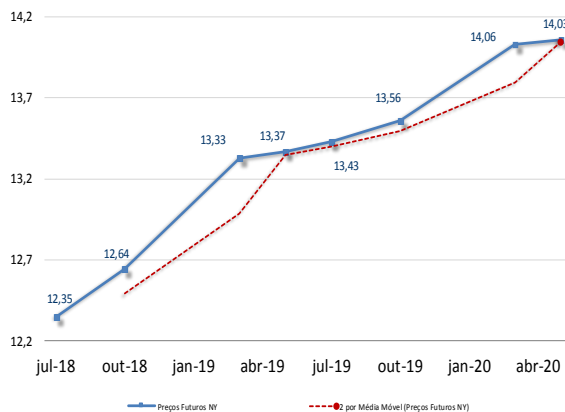
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1729

12/ junho / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	60,00	61,00	16,09	59,00	57,00	80,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	15,29	56,00	54,00	75,00
- Araçatuba	56,00	57,00	15,02	55,00	53,00	74,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,56	57,00	55,00	76,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	11-jun-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,44	57,48	1,67	57,33	53,56	77,47
Posto Usina US\$	15,71	15,46	1,62	15,33	14,86	22,58
Média 3 últimos dias R\$	57,65	57,00	1,15	56,42	54,10	76,96

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

	11-jun-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,35	12,56	12,14	12,32	12,25	0,81
Outubro/18	12,64	12,83	12,43	12,56	12,52	0,95
Março/19	13,33	13,43	13,09	13,25	13,19	1,06

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

	11-jun-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	351,00	345,20	355,50	348,80	346,50	1,29
Outubro/18	348,40	342,20	352,00	345,10	343,70	1,36
Dezembro/18	349,90	342,40	352,60	346,00	345,20	1,36

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.312	73.716	71.843	72.943	72.942	-0,86
Dow Jones	25.322	25.403	25.290	25.337	25.317	0,02
Standard & Poors	2.788	2.790	2.781	2.780	2.779	0,34

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7280	3,7310	3,6740	3,7160	0,5100
Euro/US\$	1,1800	1,1800	1,1770	1,1770	0,2500
US\$/Yuan (China)	6,4000	6,4031	6,4000	6,4031	-0,0400

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	1,72	59,00	1,72	1,72	1,72	1.722,48	1,21	462,04	1,72	1.180,00	1,21	316,52	1,21	14,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	-0,51	446,38	0,00	1.140,00	-0,51	305,79	-0,51	13,87
Etanol Anidro	-1,00	59,40	-1,00	1,98	-1,00	1.980,00	-1,50	531,12	-1,00	1.187,98	-1,50	318,66	-1,50	14,45
Etanol Hidratado	-3,33	63,55	-3,33	2,03	-3,33	2.030,00	-3,83	544,53	-3,33	1.271,10	-3,83	340,96	-3,83	15,47
Etanol Hidratado BM&F	-0,84	55,41	-0,84	1,77	-0,84	1.770,00	-1,35	474,79	-0,84	1.108,30	-1,35	297,29	-1,35	13,48
Etanol Anidro CBOT	-0,44	44,08	-0,44	1,47	-0,44	1.469,28	-0,95	394,12	-0,44	881,55	-0,95	236,47	-0,95	10,73
Açúcar NY	3,71	51,94	3,71	1,91	3,71	1.905,76	3,18	511,20	3,71	1.038,87	3,18	278,67	3,18	12,64
Açúcar Londres	1,82	65,43	1,82	1,91	1,82	1.910,09	1,30	512,36	1,82	1.308,53	1,30	351,00	1,30	15,92
Açúcar Índia	7,12	93,79	7,12	2,74	7,12	2.738,07	6,58	734,46	7,12	1.875,74	6,58	503,15	6,58	22,82
Açúcar Rússia	0,07	106,80	0,07	3,12	0,07	3.117,98	-0,44	836,37	0,07	2.136,00	-0,44	572,96	-0,44	25,99
Açúcar China	-0,53	151,01	-0,53	4,41	-0,53	4.408,76	-1,04	1.182,61	-0,53	3.020,26	-1,04	810,16	-1,04	36,75

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	Julho	Agosto	Setembro
11/06/2018	-4	-3	0
08/06/2018	-4	-3	0
07/06/2018	0	+5	+10
06/06/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
11/06/2018	56	60	60
08/06/2018	56	60	60

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 11/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,5311	2,000	1,800	1,65
Araçatuba	1,96	1,99	0,5258	1,980	1,780	1,63
Paulínia	2,04	2,07	0,5472	2,060	1,860	1,71
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4792	1,848	1,707	1,48
Araçatuba	1,77	1,78	0,4745	1,830	1,690	1,46
Paulínia	1,84	1,82	0,4933	1,901	1,760	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,5311	2,000	1,800	1,65
Hidratado	2,03	2,05	0,5445	2,100	1,940	1,68

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6966	0,4880	1,6868	0,58	1,5184	1,3453
Anidro Combustível	1,8550	0,4463	1,8209	1,87	1,6516	1,5476
Outros Fins Hidratado	1,7273	0,4544	1,6554	4,34	1,5259	1,3804
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			9,34%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.751,50	1.765,50	1.764,50	-0,79	1628,00	1404,50

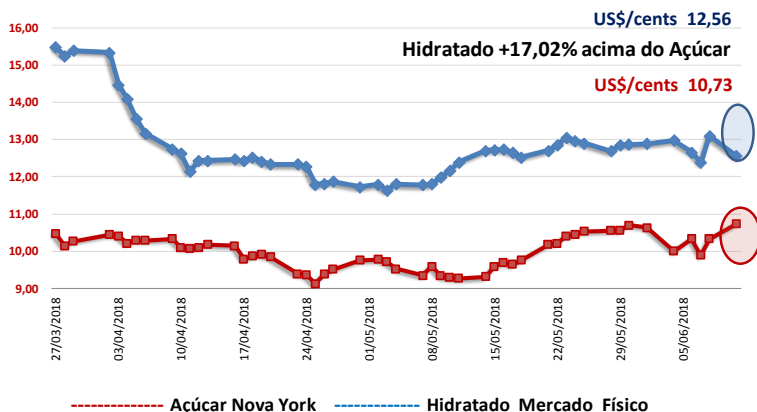
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,10	1,98	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	1,98	
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,12	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,00	2,05	2,12	2,07	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,421	1,421	1,444	1,444	-1,8
Junho/ 18	1,444	1,435	1,454	1,451	-1,7
Julho/ 18	1,455	1,453	1,465	1,465	-1,7

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	66,07	64,85	66,35	65,56	0,50
Julho/ 18	66,00	64,79	66,28	65,50	0,50
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1049	2,0839	2,1154	2,1153	-0,49
Julho/ 18	2,0931	2,0738	2,1073	2,1035	-0,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	76,47	75,52	76,84	76,46	0,01
Julho/ 18	76,19	75,27	76,54	76,19	0,00

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 físico de etanol teve uma segunda-feira de preços acentuadamente mais baixos sobre as regiões produtoras de São Paulo onde o hidratado em Ribeirão Preto caiu 3,33% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,03 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 2,00 a R\$ 2,05 o litro. Por parte do anidro a queda foi mais branda na faixa de 1% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,98 o litro, com baixo volume de negociação registrada para ambos os biocombustíveis.

A queda nos preços do etanol logo no início da semana mostra claramente o tom de baixa que os preços do biocombustível assumem no curto prazo diante da baixa demanda das distribuidoras junto as usinas. Isto porque as distribuidoras estão mais focadas em retirar os carregamentos contratados ainda antes da greve dos caminhoneiros.

A situação ainda não se normalizou diante da incerteza sobre o novo tabelamento dos fretes que acabou travando as negociações durante toda a primeira semana de junho. Além disto, o mercado se mostra na expectativa e na indefinição sobre a possibilidade de mudança na política de ajustes diários nos preços da gasolina.

Outro ponto que volta ao radar do mercado de etanol é a questão do petróleo e do dólar. Neste sentido, ambos iniciaram a segunda semana de junho colaborando para baixas na gasolina e limitando possíveis avanços do hidratado, que na prática não ocorreram diante da baixa demanda por parte das distribuidoras.

Neste sentido, o câmbio acabou recuando para a faixa de R\$ 3,72 enquanto o Brent em Londres retornou para o patamar de R\$ 76,00, sem cair de volta as mínimas de R\$ 74,00 da semana anterior, mas sem força suficiente para retomar o nível de R\$ 80,00.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	55,25	53,57
Preço Açúcar VHP (b)	54,38	54,38
Diferença (a/b)	1,60%	-1,50%
Conversão (Branco)	55,47	53,78

(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)