

Análise Mercado de Açúcar: Tendência de baixa se fortalece no mercado com câmbio e guerra comercial

ANÁLISE DE MERCADO - O encerramento da segunda semana de junho foi marcado pelo fortalecimento da atual tendência de baixa nas cotações do açúcar no mercado internacional e por um leve ajuste negativo observado nos preços de negociação do mercado físico brasileiro. Tanto em Nova York quanto no Brasil o mercado se mostra claramente em um canal lateral de curto prazo. Enquanto o açúcar com até 150 lcsmsa oscila entre R\$ 57,00 a R\$ 58,00 a saca, o contrato Outubro/18 em Nova York oscila entre US\$/cents 12,35 a US\$/cents 12,50.

Ambos os mercados se encontram no meio de uma indefinição entre o curto e o longo prazo. No Brasil, a entrada da safra nova acaba oferecendo uma pressão de baixa de curto prazo que impede avanços da saca de 50 kg de sobre a região dos R\$ 60,00. Porém, mesmo encontrando um limite muito forte nas máximas, o açúcar ainda se sustenta com amplo conforto acima da faixa de R\$ 57,00 para produto com até 150 lcsmsa. Esta sustentação ocorre por conta do clima e do mix da safra atual, mais voltado ao etanol.

Pelo lado do clima é esperado pelo mercado uma forte queda na produtividade e qualidade da cana que será colhida a partir de julho. Este impacto será resultado das secas que atingem as regiões produtoras de São Paulo desde a quarta semana de março e que devem se prolongar, no mínimo, até a quarta de junho. Uma queda na qualidade da cana em um cenário mais voltado a produção de etanol, deve resultar em um forte recuo na oferta de açúcar, ainda maior do que atualmente indicada.

É exatamente por este motivo que muitas usinas têm aproveitado para rolar posições vendidas em bolsa que expiram logo agora em julho. Preços melhores são esperados no mercado nos próximos meses, tanto pela curva futura das cotações em Nova York quanto pelo câmbio. Os contratos para 2019 ainda oscilam acima de US\$/cents 13,00 enquanto que a expectativa para o real contra o dólar continua em tendência de alta, no mínimo a R\$ 3,80. Logo, para quem puder esperar, os ganhos devem ser melhores nos próximos meses, quando chegaram ao mercado os novos números de rendimento e qualidade da cana de segundo semestre de 2018, já amplamente impactada pela seca do Centro-Sul observada de março em diante.

Além disso, começam a surgir no mercado preocupações quanto aos efeitos da guerra comercial entre a China e os Estados Unidos. Isto porque os resultados finais podem interferir no PIB das duas maiores economias do mundo e impactar a demanda internacional por açúcar que já se encontra baixa. A China atualmente já não figura mais como a maior importadora de açúcar do mercado internacional, mas ela ainda enxuga a oferta mundial através da demanda que faz da Índia. Porém, caso seja agravada a guerra comercial, a desaceleração do PIB destas duas economias pode impactar negativamente o consumo, elevando o superávit e pressionando ainda mais as cotações.

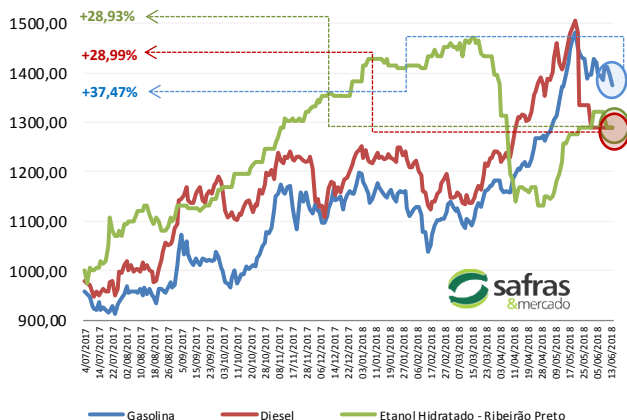
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,69% negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 14,11]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,72% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,86]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,62]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,38]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,13].

O etanol hidratado se mostrou 21,48% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalente a US\$/cents 12,69 [PVU] e 11,19% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalente a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,61].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a sexta-feira com diferenciais estáveis 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 lcsmsa caiu para +57 contra julho.

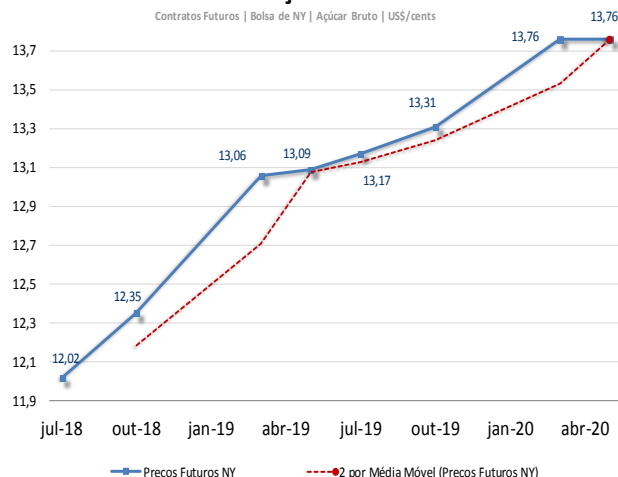
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	60,00	61,00	16,09	60,00	55,00	78,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	15,28	57,00	52,00	73,00	
- Araçatuba	56,00	57,00	15,01	56,00	51,00	72,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,55	58,00	53,00	74,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,00	57,75	0,43	57,48	53,15	77,47
Posto Usina US\$	15,58	15,21	2,43	15,46	14,51	22,33
Média 3 últimos dias R\$	57,92	57,81	0,18	57,00	53,12	76,96

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

15-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,02	12,27	11,93	12,20	12,23	-1,71
Outubro/18	12,35	12,59	12,26	12,52	12,56	-1,67
Março/19	13,06	13,27	12,97	13,19	13,22	-1,21

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

15-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	342,10	339,60	346,60	344,30	347,50	-1,55
Outubro/18	341,10	339,20	345,40	343,00	345,80	-1,35
Dezembro/18	342,70	340,80	346,40	344,30	347,00	-1,23

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	70.758	71.421	69.583	71.421	71.421	-0,92
Dow Jones	25.090	25.131	24.894	25.117	25.175	-0,34
Standard & Poors	2.779	2.783	2.762	2.778	2.782	-0,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7300	3,8060	3,7170	3,7650	-2,1500
Euro/US\$	1,1614	1,1631	1,1614	1,1631	-0,1400
US\$/Yuan (China)	6,4379	6,4379	6,3980	6,3980	0,6200

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	-1,69	58,00	-1,69	1,69	-1,69	1.693,28	0,47	453,96	-1,69	1.160,00	0,47	310,99	0,47	14,11
Açúcar Físico RP/SP	-1,72	57,00	-1,72	1,66	-1,72	1.664,09	0,44	446,14	-1,72	1.140,00	0,44	305,63	0,44	13,86
Etanol Anidro	-2,02	58,20	-2,02	1,94	-2,02	1.940,00	0,13	520,11	-2,02	1.163,98	0,13	312,06	0,13	14,15
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	2,20	549,60	0,00	1.283,62	2,20	344,13	2,20	15,61
Etanol Hidratado BM&F	-1,44	53,54	-1,44	1,71	-1,44	1.710,00	0,73	458,45	-1,44	1.070,73	0,73	287,06	0,73	13,02
Etanol Anidro CBOT	0,49	43,02	0,49	1,43	0,49	1.433,99	2,70	384,45	0,49	860,38	2,70	230,66	2,70	10,46
Açúcar NY	-3,79	50,78	-3,79	1,86	-3,79	1.863,03	-1,67	499,47	-3,79	1.015,58	-1,67	272,27	-1,67	12,35
Açúcar Londres	-3,67	63,80	-3,67	1,86	-3,67	1.862,66	-1,55	499,37	-3,67	1.276,03	-1,55	342,10	-1,55	15,52
Açúcar Índia	-2,78	107,55	-2,78	3,14	-2,78	3.139,76	-0,65	841,76	-2,78	2.150,92	-0,65	576,65	-0,65	26,16
Açúcar Rússia	-4,34	104,92	-4,34	3,06	-4,34	3.063,09	-2,24	821,20	-4,34	2.098,40	-2,24	562,57	-2,24	25,52
Açúcar China	-2,66	149,25	-2,66	4,36	-2,66	4.357,24	-0,52	1.168,16	-2,66	2.984,97	-0,52	800,26	-0,52	36,30

 sexta-feira, 15 de junho de 2018
 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

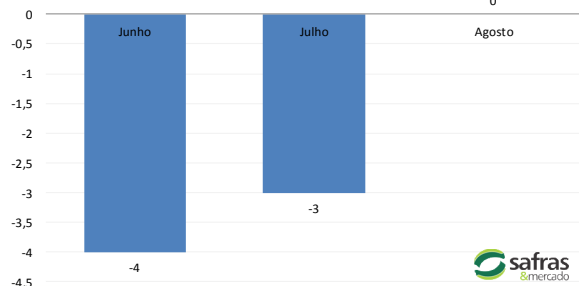
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
15/06/2018	-10	-	-
14/06/2018	-10	-	-
13/06/2018	-10	-	-
12/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
15/06/2018	60	-	-
14/06/2018	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 - PVU 15/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,94	1,98	0,5201	2,000	1,900	1,66
Araçatuba	1,92	1,95	0,5147	1,980	1,880	1,64
Paulínia	2,00	2,03	0,5362	2,060	1,960	1,72
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,85	0,4836	1,848	1,778	1,50
Araçatuba	1,79	1,83	0,4789	1,830	1,760	1,48
Paulínia	1,86	1,87	0,4978	1,901	1,830	1,55
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,94	1,96	0,5201	2,000	1,900	1,66
Hidratado	2,05	2,07	0,5496	2,100	2,020	1,70

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	1,6491	0,4416	1,6966	-2,80	1,6210	1,3501
Anidro Combustível	1,8333	0,4909	1,855	-1,17	1,7421	1,5244
Outros Fins Hidratado	1,6643	0,4457	1,7273	-3,65	1,6502	1,3867
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			2,12%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.692,50	1.711,50	1.765,50	-1,11	1.661,50	1.402,00

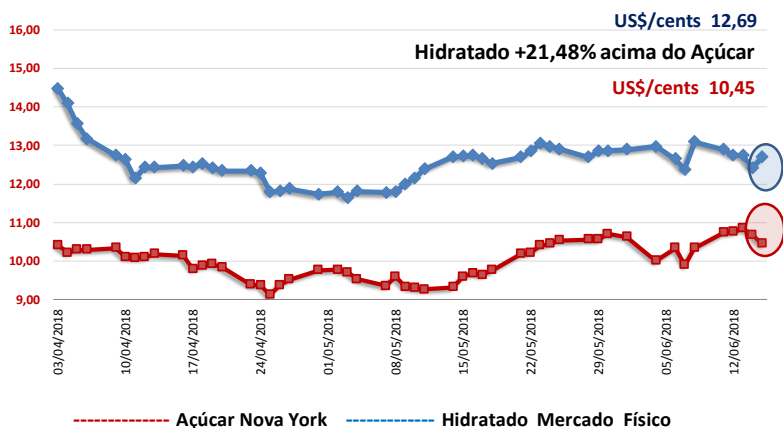
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	1,95	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	2,00	
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,15	
Goiás						
Anidro Int.			Anidro Ext.		Hidratado Ext.	
1,95			2,00		2,06	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
15/06/18					
Mai/ 18	1,420	1,394	1,424	1,406	0,5
Junho/ 18	1,434	1,401	1,443	1,412	0,3
Julho/ 18	1,445	1,412	1,447	1,422	0,3

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	64,53	64,51	67,09	67,00	-3,52
Julho/ 18	64,33	64,32	66,89	66,82	-3,53
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,0181	2,0161	2,0959	2,0910	-3,48
Julho/ 18	2,0061	2,0039	2,0838	2,0798	-3,54
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	73,03	72,79	75,72	75,62	-3,42
Julho/ 18	72,61	72,40	75,24	75,20	-3,44

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 sexta-feira de preços firmes para o hidratado e em baixa para o anidro. De modo geral o etanol tem encontrado uma retransa compradora muito forte no mercado. As distribuidoras têm entrado minimamente nas negociações com compras somente em função de volumes claramente pontuais.

A aposta das distribuidoras é referente a quedas mais pronunciadas nos preços do hidratado nas próximas semanas com a continuidade do forte avanço da safra após a interrupção da greve. Neste sentido o mix de produção mais voltado ao biocombustível em um cenário de demanda bem moderada acaba neutralizando qualquer possibilidade de novos ganhos do hidratado.

Outro ponto importante são os fortes recuos do Brent e do câmbio no Brasil, que reforçam nos ajustes negativos nos preços da gasolina em limitam maiores precificações do hidratado. Em Londres o Brent retornou para a faixa dos US\$ 73,0 o barril enquanto o real contra o dólar retornou para a faixa de R\$ 3,73.

Neste contexto, o hidratado ainda se manteve firme na faixa de R\$ 2,05 o litro enquanto o anidro recuou 2,02% saindo de R\$ 1,98 para R\$ 1,94 o litro. Na BM&F a sexta-feira foi de novas quedas sobre os contratos com vencimento mais próximo, como é o caso de Junho e Julho/18, o que reforça o tom negativo no curto prazo. Para outubro/18 preços ainda firmes na faixa de R\$ 2,18 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9400	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8091	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	54,05	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	52,67	52,67
Diferença (a/b)	2,64%	2,79%
Conversão (Branco)	54,27	54,35

(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)