

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue recuando no mercado internacional com o avanço da Índia

ANÁLISE DE MERCADO - O início da terceira semana de junho foi marcado por cotações levemente mais baixas sobre os contatos futuros internacionais e por preços levemente mais altos sobre as negociações envolvendo o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Uma importante novidade surgiu no mercado logo no início da semana, e acabou provocando um efeito negativo sobre os preços externos. Circulam no mercado informações de que as usinas da Índia têm reforçado um lobby junto ao governo local para que ele permita a exportação de 8 milhões de toneladas de açúcar na próxima safra internacional 2018/19, que começa em outubro deste ano e termina em setembro do ano que vem. Este volume de exportação contrasta fortemente com os números que se estimam até o momento para a próxima safra.

Segundo os dados mais recentes publicados pelo USDA referentes ao seu relatório de maio deste ano, a Índia tende a exportar 2 milhões de toneladas na safra internacional atual, que vai até setembro deste ano. Além disso, os números que o USDA indica para as exportações da próxima temporada coincidem com os do governo, em 6 milhões de toneladas. Somente no comparativo entre as duas estimativas, indicada pelo USDA e a pretendida pela indústria local, teremos um crescimento de 33% no volume de exportação, totalizando 2 milhões de toneladas extras do que era até então esperado. Porém, olhando para a temporada anterior, temos um crescimento de 6 milhões de toneladas, visto que na safra 2017/18, 2 milhões de toneladas devem ser embarcada ao exterior.

A título de comparação a média de exportação da Índia durante as últimas sete temporadas, incluindo as 2 milhões de toneladas da safra 2017/18, oscila em 2,61 milhões de toneladas, o que denota o tom de ineditismo e recorde de uma exportação de eventuais 8 milhões de toneladas de açúcar. Este anúncio ocorre dias após um contrato de fornecimento de 1,5 milhão de toneladas firmado entre a China e a Índia através de um encontro de alta cúpula entre o presidente e o primeiro ministro de cada país, sendo que o volume de 1,5 milhão de toneladas tende a ser uma das ordens iniciais de compra por parte da China.

Isto também acaba respondendo a dúvida sobre o destino de parte das eventuais 8 milhões de toneladas açúcar, visto que o mercado internacional se encontra relativamente pouco demandado pela commodity no médio a longo prazo. No curto prazo existem sinais de demanda fortalecida, visto que o vencimento Julho/18 ainda possui posições em aberto equivalentes a 10,4 milhões de toneladas que devem ser roladas no decorrer de junho e julho. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o volume de entrega física contratada para julho/18 deve ser maior que maio/18 que chegou a 1,06 milhão de toneladas. Neste sentido é esperado um volume de entrega de 1,2 a 1,4 milhão de toneladas para julho/18.

Pelo lado do câmbio e do petróleo pouca coisa mudou, com o Brent ainda oscilando ao redor de US\$ 75,00 junto e um dólar na faixa de R\$ 3,74, o que limita fortemente avanços mais significativos no hidratado, deixando as usinas levemente mais voltadas a fabricação de açúcar.

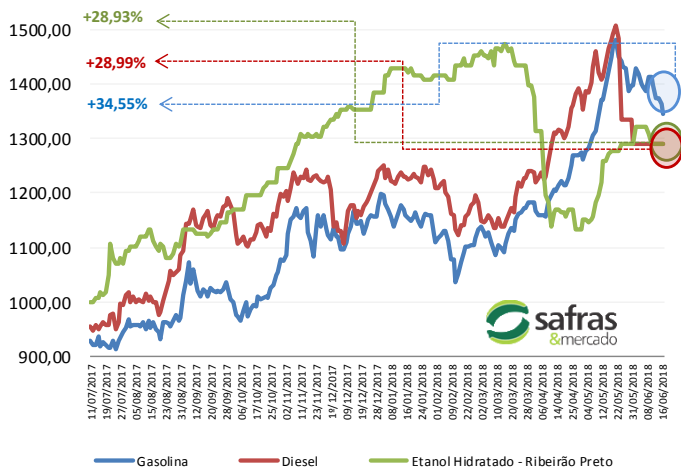
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa iniciou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 14,06]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,75% negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 14,06]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,82]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,58]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,34].

O etanol hidratado se mostrou 18,69% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalentemente a US\$/cents 12,32 [PVU] e 7,37% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalentemente a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 15,19].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação iniciou a semana com diferenciais estáveis sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho oscila em -10 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icmsa caiu para +57 contra julho.

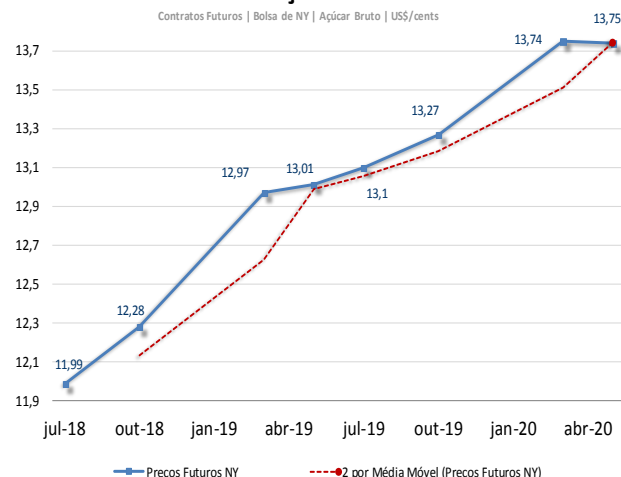
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	61,00	62,00	16,31	60,00	57,00	78,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	58,00	59,00	15,50	57,00	54,00	73,00	
- Araçatuba	57,00	58,00	15,24	56,00	53,00	72,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,77	58,00	55,00	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\$	58,50	58,00	0,86	58,44	53,61	77,47
Posto Usina US\$	15,61	15,58	0,19	15,71	14,32	22,23
Média 3 últimos dias R\$	58,08	57,92	0,29	57,65	53,48	76,96

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

18-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,99	12,19	11,95	12,05	12,02	-0,24
Outubro/18	12,28	12,50	12,25	12,37	12,35	-0,56
Março/19	12,97	13,20	12,95	13,06	13,06	-0,68

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

18-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	342,00	340,10	348,20	343,30	342,10	-0,02
Outubro/18	340,00	338,30	346,10	343,10	341,10	-0,32
Dezembro/18	340,50	339,10	346,90	343,60	342,70	-0,64

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	69.815	70.757	69.360	70.757	70.758	-1,33
Dow Jones	24.987	25.003	24.826	24.944	25.090	-0,41
Standard & Poors	2.775	2.775			2.780	-0,18

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7410	3,7660	3,7330	3,7450	0,2900
Euro/US\$	1,1605	1,1614	1,1605	1,1614	-0,0700
US\$/Yuan (China)	6,4379	6,4379	6,4379	6,4379	0,0000

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg		Change(%)	R\$/L		Change(%)	R\$/M³		Change(%)	R\$/Ton		Change(%)	US\$/Ton		Change(%)	cents	
Açúcar Físico Santos	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,29	452,63	0,00	1.160,00	-0,29	310,08	-0,29	14,06				
Açúcar Físico RP/SP	1,75	58,00	1,75	1,69	1,75	1.693,28	1,46	452,63	1,75	1.160,00	1,46	310,08	1,46	14,06				
Etanol Anidro	0,00	58,20	0,00	1,94	0,00	1.940,00	-0,29	518,58	0,00	1.163,98	-0,29	311,14	-0,29	14,11				
Etanol Hidratado	-2,44	62,62	-2,44	2,00	-2,44	2.000,00	-2,73	534,62	-2,44	1.252,31	-2,73	334,75	-2,73	15,18				
Etanol Hidratado BM&F	1,46	54,32	1,46	1,74	1,46	1.735,00	1,16	463,78	1,46	1.086,38	1,16	290,40	1,16	13,17				
Etanol Anidro CBOT	-0,01	43,01	-0,01	1,43	-0,01	1.433,82	-0,31	383,27	-0,01	860,28	-0,31	229,96	-0,31	10,43				
Açúcar NY	-0,27	50,64	-0,27	1,86	-0,27	1.857,93	-0,57	496,64	-0,27	1.012,80	-0,57	270,73	-0,57	12,28				
Açúcar Londres	0,27	63,97	0,27	1,87	0,27	1.867,61	-0,03	499,23	0,27	1.279,42	-0,03	342,00	-0,03	15,51				
Açúcar Índia	-15,21	91,18	-15,21	2,66	-15,21	2.662,06	-15,46	711,59	-15,21	1.823,67	-15,46	487,48	-15,46	22,11				
Açúcar Rússia	-0,67	104,21	-0,67	3,04	-0,67	3.042,47	-0,97	813,28	-0,67	2.084,27	-0,97	557,14	-0,97	25,27				
Açúcar China	0,29	149,69	0,29	4,37	0,29	4.370,09	0,00	1.168,16	0,29	2.993,78	0,00	800,26	0,00	36,30				

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
18/06/2018	-10	-	-
15/06/2018	-10	-	-
14/06/2018	-10	-	-
13/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
18/06/2018	60	-	-
15/06/2018	60	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
18/06/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	264,34	270,73	342,00	340,00
Diferencial de Polarização	10,71	10,96	13,85	13,77
Prêmio/Deságio	-0,45	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	274,59	281,24	358,57	356,40
Frete usina porto	26,20	26,20	26,20	26,20
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	235,89	242,54	317,38	315,20
PVU (US\$/saca 50kg)	11,79	12,13	15,87	15,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,12	45,37	59,37	58,96
Equivalente Interno (1)	52,68	54,17	70,88	70,40
Preço Cristal (lcsa 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)			-0,16	-0,15

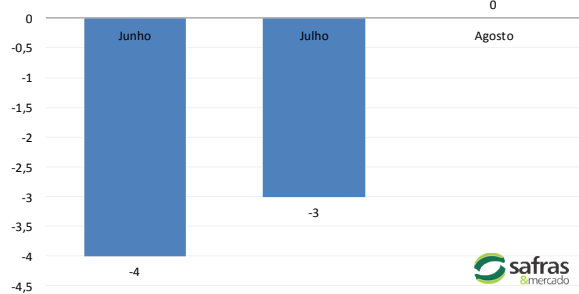
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

18-jun-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	13,37	12,12
Alagoas	62,00	63,00	16,57	15,03
Pernambuco	62,00	69,00	16,57	15,03
Rio Grande do Norte	60,00	63,00	16,04	14,55
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%

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 18/06/18						
	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	0,5186	1,980	1,900	1,65
Araçatuba	1,92	1,95	0,5132	1,960	1,880	1,63
Paulínia	2,00	2,03	0,5346	2,040	1,960	1,71
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,76	1,85	0,4705	1,786	1,786	1,48
Araçatuba	1,74	1,83	0,4658	1,769	1,769	1,46
Paulínia	1,81	1,87	0,4846	1,839	1,839	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,94	1,96	0,5186	1,980	1,900	1,65
Hidratado	2,00	2,02	0,5346	2,030	2,030	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	1,6491	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	1.688,00	1.692,50	1.765,50	-0,27	1661,50	1402,00	

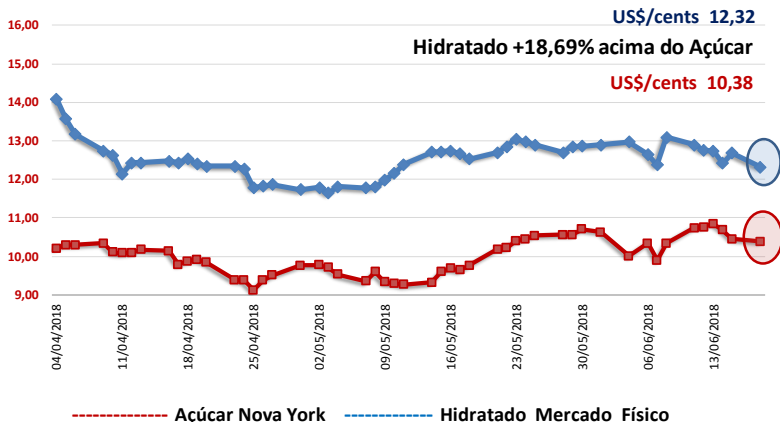
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	1,95
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	2,00	2,10
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,15	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,95	2,00	2,06	2,00		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,403	1,392	1,412	1,412	-1,0
Junho/ 18	1,419	1,409	1,425	1,425	-1,0
Julho/ 18	1,429	1,420	1,430	1,420	-1,1

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	65,77	63,59	65,98	63,83	1,09
Julho/ 18	65,64	63,40	65,82	63,64	1,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,0546	2,0055	2,0600	2,0232	1,55
Julho/ 18	2,0440	1,9939	2,0493	2,0114	1,62
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	74,91	72,11	75,08	73,08	2,50
Julho/ 18	74,50	71,76	74,63	72,66	2,53

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 um início de semana marcado por preços mais fragilizados no Centro-Sul do Brasil, onde a demanda muito fraca por parte de distribuidoras tem colocado algumas usinas em uma postura mais agressiva de vendas. Desde o início da primeira semana de junho as distribuidoras têm entrado no mercado de forma muito gradual, somente em função de volumes pontuais de carregamentos, visando a recomposição de estoques de curto prazo.

Neste sentido, ainda no início da terceira semana de junho, muitas usinas reduziram suas disponibilidades de venda de R\$ 2,05 para R\$ 2,00, na região de Ribeirão Preto, preço que não foi o suficiente para encontrar a demanda das distribuidoras que optam por entrar no mercado ao máximo de R\$ 1,95 o litro. Neste contexto, em Ribeirão Preto houve uma queda nominal de 2,44% nos preços do hidratado em Ribeirão Preto, que caíram de R\$ 2,05 para R\$ 2,00.

E São Paulo como um todo o hidratado continuou sendo negociado entre R\$ 1,96 a R\$ 2,05 o litro enquanto que o anidro não apresentou nenhuma nova indicação de preço desde a sexta-feira anterior quando, em Ribeirão Preto ele oscilava em R\$ 1,94 o litro com máximas em R\$ 1,96 e mínimas em R\$ 1,92 no estado de São Paulo.

De modo geral, apesar do forte aumento na oferta, os preços têm se mostrado dentro de uma tendência de queda muito lenta em função da expectativa de seca no Centro-Sul e seus efeitos sobre a qualidade e a produtividade dos canaviais. Pelo lado do câmbio e do Brent em Londres, poucas novidades. Ambos desvalorizados reduzem a janela de oportunidade de maiores precificações do hidratado. O que acaba pressionando ainda mais o mercado no curto prazo.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9400	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8091	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	54,05	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	52,68	52,68
Diferença (a/b)	2,60%	0,05%
Conversão (Branco)	54,27	52,92

(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)