

Análise Mercado de Açúcar: Aversão internacional ao risco diminui e açúcar deixa de cair em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de ganhos moderados tanto sobre os contratos futuros do açúcar quanto sobre as negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro. Em Nova York o açúcar bruto desacelerou suas perdas em função da redução do clima de aversão ao risco predominante no mercado internacional deste o anúncio de novas taxas de importação para produtos entre os EUA e China.

Neste contexto, alguma recuperação pode ser observada também sobre os contratos futuros do petróleo negociados em Londres e em Nova York durante o fechamento do pregão dos contratos futuros de açúcar bruto. Neste cenário uma parte dos agentes financeiros e especuladores que haviam desmontados suas posições compradas na terça-feira anterior acabou voltando ao mercado, ainda que de forma muito gradual, justificando a relativa estabilidade nos ganhos dos contratos futuros de açúcar de Nova York que não chegaram a 0,5%.

Notícias de que a Índia deve aumentar seu controle sobre as exportações levaram o mercado a estimar um volume embarcado inferior a 500 mil toneladas por parte do país asiático neste mês. Isto também ajudou a elevar a percepção de que a disponibilidade imediata da oferta de açúcar tende a não ficar tão confortável quanto o esperado no curtíssimo prazo. Outro fator que determinou a sustentação moderada do mercado internacional de açúcar foi a questão climática no Brasil, através de uma estiagem no centro-sul do país que persiste desde a quarta semana de março.

No mercado físico brasileiro as indústrias consumidoras de açúcar claramente começaram a atender as disponibilidades de vendas das usinas que há três semanas consecutivas oscilam entre R\$58,00 a R\$59,00 a saca de 50kg. Estes ganhos moderados no mercado físico, observados tanto em Ribeirão Preto quanto em Santos, se mostram já como uma antecipação de um mercado com clara estiagem sobre a principal região produtora do país onde a redução das chuvas acontecem desde o final de março.

Com isto muitas indústrias, antecipando uma quebra na safra tanto em termos de volume quanto em termos de rentabilidade dos canaviais, já começaram a aceitar a pagar valores próximos a R\$60,00 para saca de 50kg de açúcar com até 150 Icumsa. Com isto já começa a se formar no mercado um cenário de preço, antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda no início de junho, antes mesmo que os indicadores de produtividade e rentabilidade comecem a indicar os efeitos da seca prolongada no centro-sul, o que deve acontecer com a cana colhida após o término de junho.

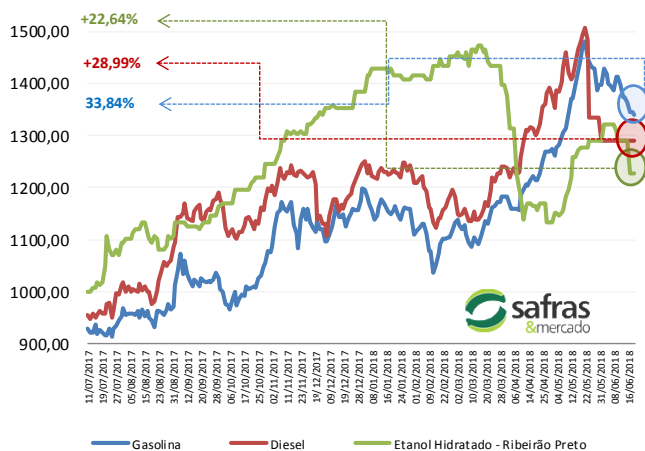
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa iniciou a quarta-feira firme negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,16]. Em Ribeirão Preto preços inalterados negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,92]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,68]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,44]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,20].

O etanol hidratado se mostrou 15,17% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,87 [PVU] e 5,26% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,05 [US\$/cents 14,66].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a quarta-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 Icumsa caiu para +57 contra julho.

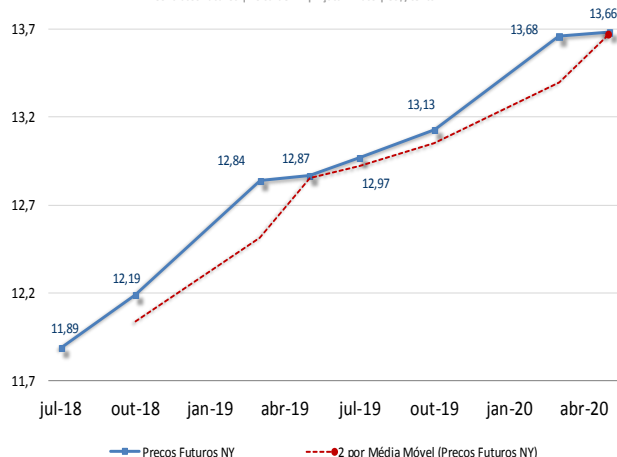
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	16,14	60,00	56,00	78,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	58,00	59,00	15,35	57,00	53,00	73,00	
- Araçatuba	57,00	58,00	15,08	56,00	52,00	72,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,61	58,00	54,00	74,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,39	58,31	-1,58	58,00	53,01	77,47
Posto Usina US\$	15,19	15,58	-2,50	15,60	14,38	21,57
Média 3 últimos dias R\$	58,07	58,27	-0,35	58,04	53,46	76,96

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

20-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,89	12,12	11,85	11,88	11,84	0,42
Outubro/18	12,19	12,43	12,15	12,15	12,13	0,49
Março/19	12,84	13,07	12,80	12,81	12,83	0,07

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

20-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	342,10	339,60	344,30	340,40	338,80	0,97
Outubro/18	338,30	336,50	340,50	337,80	336,20	0,62
Dezembro/18	339,00	336,70	340,50	336,70	336,60	0,71

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.120	72.617	71.155	71.397	71.394	1,01
Dow Jones	24.658	24.805	24.629	24.771	24.700	-0,17
Standard & Poors	2.770	2.775	2.764	2.770	2.763	0,28

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7790	3,7880	3,7080	3,7460	0,9000
Euro/US\$	1,1590	1,1576	1,1576	1,1576	0,1200
US\$/Yuan (China)	6,4713	6,4802	6,4802	6,4802	-0,1300

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	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,90	455,80	0,00	1.180,00	-0,90	312,25	-0,90	14,16
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,90	448,08	0,00	1.160,00	-0,90	306,96	-0,90	13,92
Etanol Anidro	0,00	57,60	0,00	1,92	0,00	1.920,00	-0,90	508,07	0,00	1.151,98	-0,90	304,84	-0,90	13,83
Etanol Hidratado	0,00	61,05	0,00	1,95	0,00	1.950,00	-0,90	516,01	0,00	1.221,00	-0,90	323,10	-0,90	14,66
Etanol Hidratado BM&F	0,00	54,32	0,00	1,74	0,00	1.735,00	-0,90	459,12	0,00	1.086,38	-0,90	287,48	-0,90	13,04
Etanol Anidro CBOT	-1,32	41,86	-1,32	1,40	-1,32	1.395,36	-2,21	369,24	-1,32	837,20	-2,21	221,54	-2,21	10,05
Açúcar NY	1,41	50,78	1,41	1,86	1,41	1.863,05	0,49	493,00	1,41	1.015,59	0,49	268,74	0,49	12,19
Açúcar Londres	1,89	64,64	1,89	1,89	1,89	1.887,13	0,97	499,37	1,89	1.292,80	0,97	342,10	0,97	15,52
Açúcar Índia	1,10	88,54	1,10	2,58	1,10	2.584,76	0,19	683,98	1,10	1.770,71	0,19	468,57	0,19	21,25
Açúcar Rússia	1,23	105,01	1,23	3,07	1,23	3.065,72	0,32	811,25	1,23	2.100,21	0,32	555,76	0,32	25,21
Açúcar China	1,17	147,30	1,17	4,30	1,17	4.300,49	0,26	1.138,00	1,17	2.946,09	0,26	779,60	0,26	35,36

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

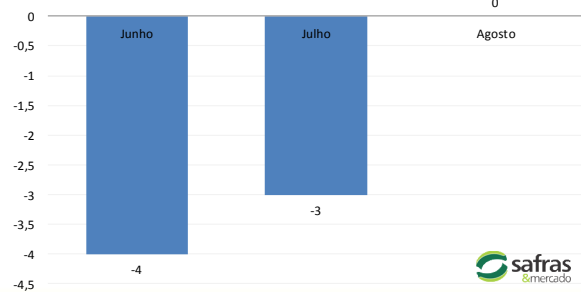
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
20/06/2018	-10	-	-
19/06/2018	-10	-	-
18/06/2018	-10	-	-
15/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
20/06/2018	60	-	-
19/06/2018	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 - PVI 20/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,92	1,96	0,5081	1,980	1,900	1,65
Araçatuba	1,90	1,93	0,5028	1,960	1,880	1,63
Paulínia	1,98	2,01	0,5239	2,040	1,960	1,71
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,72	1,85	0,4541	1,804	1,786	1,48
Araçatuba	1,70	1,83	0,4494	1,786	1,769	1,46
Paulínia	1,77	1,87	0,4681	1,857	1,839	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,92	1,94	0,5081	1,980	1,900	1,65
Hidratado	1,95	1,97	0,5160	2,050	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.) (%)			2,00%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.642,50	1.667,00	1.714,50	-1,47	1705,00	1378,00

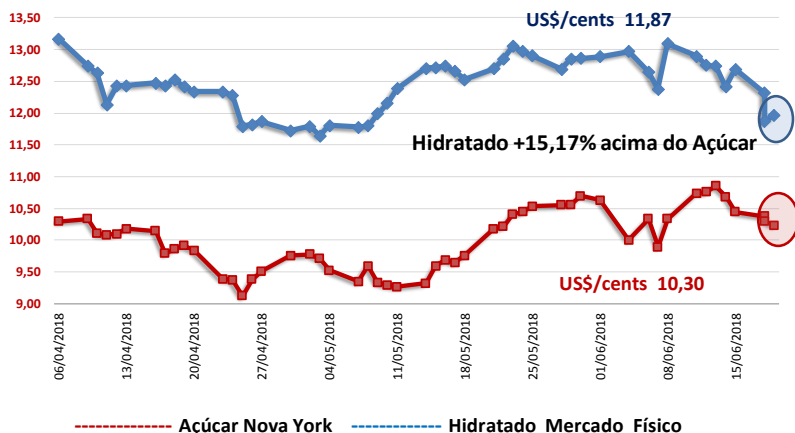
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	2,02	Rio Grande do Norte
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	Anidro
Pernambuco						
Maranhão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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/ 18	1,403	1,386	1,407	1,400	0,7
Junho/ 18	1,420	1,405	1,425	1,411	0,7
Julho/ 18	1,438	1,427	1,440	1,434	0,8

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	65,52	64,79	66,35	64,93	0,95
Julho/ 18	65,07	64,44	65,89	64,55	0,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,0224	2,0034	2,0506	2,0379	-0,76
Julho/ 18	2,0091	1,9927	2,0400	2,0271	-0,88
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	73,98	73,73	75,35	74,64	-0,88
Julho/ 18	73,55	73,33	74,82	74,16	-0,82

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 quarta-feira de preços mais baixos nas negociações registradas tanto no centro-sul quanto no centro-oeste brasileiro. A postura das usinas ainda continua claramente voltada ao aumento da oferta e à forte disponibilidade de venda, tanto pela necessidade de caixa no curto prazo, quanto pela necessidade de garantir preços ainda próximos a R\$2,00 para o hidratado, antes que quedas mais fortes ocorram nas próximas semanas.

Neste contexto o hidratado ainda conseguiu se sustentar na atual faixa de R\$1,95 o litro para negociações em Ribeirão Preto. Porém nesta mesma localidade, o anidro acabou recuando 1,04%, saindo de R\$1,92 para faixa de R\$1,90 o litro, com máximas e mínimas oscilando entre R\$ 1,90 a R\$ 1,96 o litro, em um contexto de mercado claramente pouco negociado na modalidade das vendas de produto físico para o anidro.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre mínimas de R\$ 1,88 o litro e máximas de R\$ 2,02 o litro, também caracterizado como um dia de vendas envolvendo volumes muito pontuais, restrito apenas à recomposição dos estoques de curto prazo das distribuidoras. Em Goiás o mercado também se mostra em uma tendência de baixa de curto prazo.

As negociações de hidratado para fora do estado iniciaram a semana oscilando ao redor de R\$ 1,95 o litro para São Paulo e Minas Gerais e R\$ 1,90 o litro para estados do Nordeste. Porém a indicação é de que já na próxima quinta-feira as vendas de hidratado para São Paulo e Minas Gerais caíam para o patamar de R\$ 1,85 o litro, enquanto que no Nordeste devem se manter firmes em R\$ 1,90 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado para o decorrer da terceira semana de junho é de preços na faixa de R\$ 1,90 o litro para o hidratado em Ribeirão Preto, e abaixo de R\$ 1,85 para localidades mais distantes dentro de São Paulo.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9200	1,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7891	1,5851
Etanol H/A (2)	-	1,6448
Conversão (VHP) (a)	53,46	51,29
Preço Açúcar VHP (b)	52,76	52,76
Diferença (a/b)	1,32%	-2,79%
Conversão (Branco)	53,67	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)