

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair em Nova York, testando mínimas do período

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de novas desvalorizações sobre os contratos futuros da commodity e de preços ainda firmes sobre as negociações do produto físico no mercado interno brasileiro, onde as negociações se sustentam ainda em função da expectativa de queda na qualidade dos canaviais a partir de julho.

Em Nova York novas perdas foram vistas sobre o vencimento Outubro/18 que em apenas dois pregões acabou buscando as mínimas esperadas para o fim do mês de julho. A forte volatilidade esteve novamente relacionada a um amplo conjunto de fatores que elevam a percepção de risco do mercado.

Os fundamentos do cenário internacional do açúcar apontam para duas safras seguidas de superávit ao redor de 10 milhões de toneladas. Estes dados são indicados pelo USDA. As estimativas privadas não chegam a tanto, mas confortavelmente oscilam acima de 5 milhões de toneladas, dependendo da fonte. Isto, por si só, já representa um forte impacto psicológico nos agentes formadores de preço.

Isto porque as apostas do primeiro semestre eram de que o superávit da safra internacional deveria chegar ao máximo de 5 milhões de toneladas o que, logo neste início de segundo semestre, se mostrou claramente obsoleto. Outro ponto que, combinado com a questão fundamental do açúcar, forma um forte vetor de baixa nos preços é a questão da ampliação da guerra comercial entre Estados Unidos e China. Os efeitos, por sua vez, também colocam a União Europeia dentro da espera de influência dos efeitos negativos deste fenômeno.

Todos os desdobramentos, potencializados por cada um dos blocos ou potências econômicas envolvidas levam invariavelmente à desaceleração da economia internacional. Fato que, por si só, já provoca uma redução na já debilitada demanda internacional do açúcar além de elevar a aversão ao risco para os investidores externos, que

acabam saindo das commodities, provocando suas baixas e elevando a cotação do dólar, que também acaba se mostrando como mais um vetor de baixa sobre os preços dos derivativos agrícolas, entre eles os contratos futuros de açúcar, negociados tanto em Londres quanto em Nova York.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, embora um importante suporte de curto prazo tenha sido atingido na faixa de US\$/cents 11,40, o mercado pode estar fortemente contaminado pela onda de aversão ao risco e desmonte de posições compradas por parte de fundos especuladores e agentes financeiros. Isto pode levar o vencimento Outubro/18 ao teste de seu suporte natural e psicológico de US\$/cents 11,00.

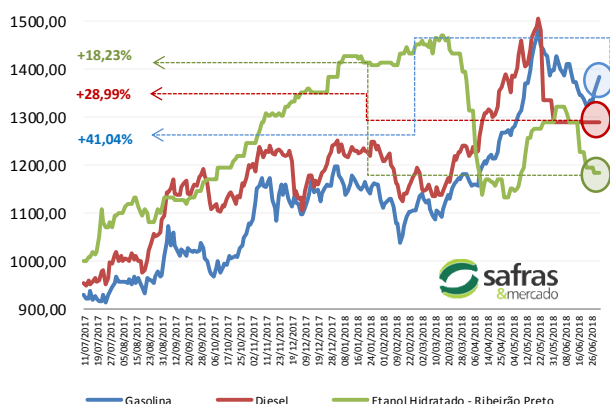
A SAFRAS & Mercado alerta sobre a ocorrência do feriado de Independência dos Estados Unidos no 4 de julho já nesta próxima quarta-feira, deixando os mercados acionários e de commodities dos Estados Unidos fechados, devendo retomar as negociações somente na próxima quinta-feira, dia 5.

MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-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 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,22]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,99]. O açúcar com 300 Icumsa 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].

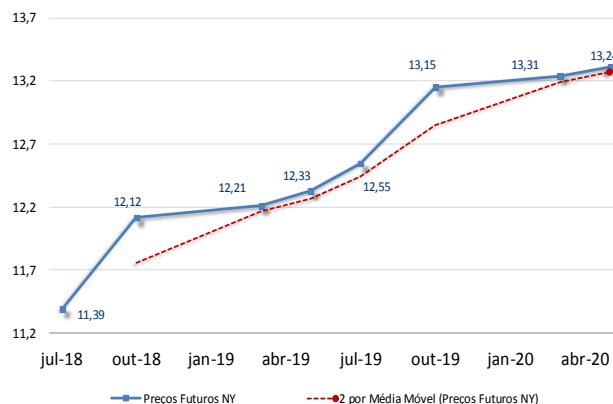
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrolbras



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 3-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	15,65	62,00	57,33	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	58,00	14,88	59,00	56,42	65,00
- Araçatuba	57,00	58,00	14,63	58,00	55,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,14	60,00	57,00	66,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 3-jul-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,23	58,54	-0,53	58,33	57,33	77,47
Posto Usina US\$	14,96	14,97	-0,07	15,36	15,33	19,19
Média 3 últimos dias R\$	58,39	58,40	-0,02	58,49	56,42	64,69

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

3-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,39	11,69	11,24	11,65	11,56	-1,47
Outubro/18	12,12	12,43	12,01	12,38	12,33	-1,70
Março/19	12,21	12,55	12,13	12,52	12,44	-1,84

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

3-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	336,60	335,00	343,30	340,50	339,70	-0,91
Outubro/18	328,40	325,50	334,90	332,10	331,50	-0,93
Dezembro/18	327,00	324,50	334,40	331,80	331,00	-1,2

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.668	74.515	72.848	72.848	72.840	1,13
Dow Jones	24.175	24.445	24.151	24.359	24.175	-0,54
Standard & Poors	2.713	2.737	2.713	2.713	2.713	-0,49

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8970	3,9030	3,8750	3,8850	-0,3800
Euro/US\$	1,1650	1,1650	1,1603	1,1603	0,4000
US\$/Yuan (China)	6,6368	6,6632	6,6368	6,6632	-0,3900

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	0,38	442,00	0,00	1.180,00	0,38	302,80	0,38	13,73
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	0,38	434,51	0,00	1.160,00	0,38	297,66	0,38	13,50
Etanol Anidro	-2,70	54,00	-2,70	1,80	-2,70	1.800,00	-2,33	461,89	-2,70	1.079,98	-2,33	277,13	-2,33	12,57
Etanol Hidratado	-1,60	57,92	-1,60	1,85	-1,60	1.850,00	-1,22	474,72	-1,60	1.158,39	-1,22	297,25	-1,22	13,48
Etanol Hidratado BM&F	2,44	52,60	2,44	1,68	2,44	1.680,00	2,83	431,10	2,44	1.051,94	2,83	269,94	2,83	12,24
Etanol Anidro CBOT	-1,16	40,88	-1,16	1,36	-1,16	1.362,83	-0,78	349,71	-1,16	817,68	-0,78	209,82	-0,78	9,52
Açúcar NY	-2,08	52,06	-2,08	1,91	-2,08	1.910,19	-1,70	490,17	-2,08	1.041,28	-1,70	267,20	-1,70	12,12
Açúcar Londres	-1,29	65,59	-1,29	1,91	-1,29	1.914,77	-0,91	491,34	-1,29	1.311,73	-0,91	336,60	-0,91	15,27
Açúcar Índia	-0,38	96,15	-0,38	2,81	-0,38	2.807,04	0,00	720,31	-0,38	1.922,99	0,00	493,45	0,00	22,38
Açúcar Rússia	-0,06	105,98	-0,06	3,09	-0,06	3.093,93	0,33	793,93	-0,06	2.119,53	0,33	543,89	0,33	24,67
Açúcar China	0,56	145,53	0,56	4,25	0,56	4.248,76	0,95	1.090,26	0,56	2.910,65	0,95	746,90	0,95	33,88

 terça-feira, 3 de julho 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

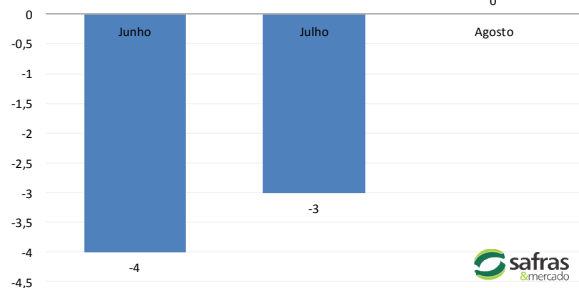
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
03/07/2018	-10	-	-
02/07/2018	-10	-	-
29/06/2018	-10	-	-
28/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
03/07/2018	60	-	-
02/07/2018	60	-	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

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



Análise Mercado de Etanol

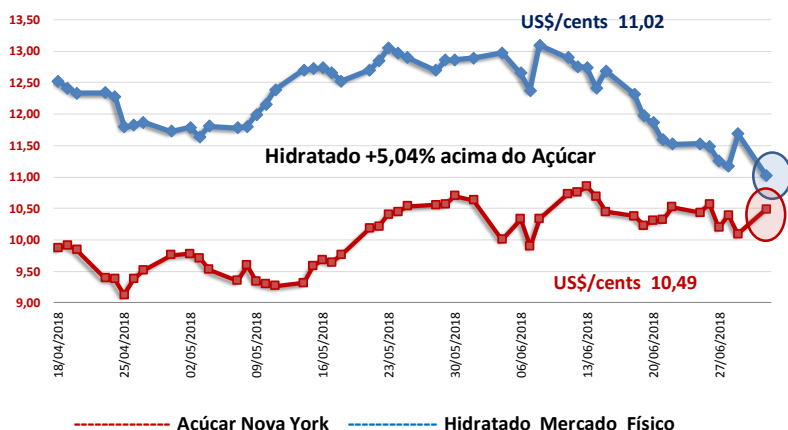
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 03/07/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,4619	1,850	2,000	1,54
Araçatuba	1,78	1,81	0,4568	1,830	1,980	1,52
Paulínia	1,86	1,89	0,4773	1,910	2,060	1,6
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,63	1,72	0,4178	1,672	1,848	1,42
Araçatuba	1,61	1,70	0,4132	1,654	1,830	1,40
Paulínia	1,68	1,74	0,4313	1,725	1,901	1,47
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,4619	1,850	2,000	1,54
Hidratado	1,85	1,87	0,4747	1,900	2,100	1,61

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\$)
Paulínia/SP	1,547,00	1,549,00	1,584,00	-0,13	1506,50	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 Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,15	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	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					
03/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,403				0,0
Agosto/ 18	1,415	1,404	1,416	1,406	1,6
Setembro/18	1,424	1,423	1,425	1,424	1,4
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	74,16	72,73	75,27	74,08	0,29
Setembro/ 18	71,62	70,43	72,85	71,75	0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,1155	2,0907	2,1350	2,1048	0,50
Setembro/ 18	2,0958	2,0718	2,1153	2,0862	0,46
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	77,66	76,67	78,55	77,30	0,46
Setembro/ 18	77,30	76,32	78,17	76,98	0,41

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



O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços novamente mais baixos, tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado. A demanda claramente fraca por parte das distribuidoras tem colocado o etanol sob uma perspectiva de baixa desde o início desta primeira semana de julho.

Na terça-feira o etanol hidratado, com base em Ribeirão Preto, teve baixa de 1,60% ao sair de R\$ 1,88 para R\$ 1,85 o litro enquanto que o anidro recuou mais 2,70% na terça-feira, ao sair de R\$ 1,85 para R\$ 1,80 o litro. O hidratado já acumula queda de 2,63% na semana ao sair de R\$ 1,90 para o nível atual de R\$ 1,85, enquanto o anidro acumula perdas 4,26% somente nesta primeira semana de julho, ao sair da faixa de R\$ 1,88 na semana anterior.

O mercado ainda continua momentaneamente pressionado pelo excesso de oferta por parte das usinas que se mostram altamente mais voltadas para a produção de etanol. Com isto nem mesmo a perspectiva de forte queda na qualidade da cana a partir de julho consegue sustentar os preços, pelo menos no curto prazo.

Neste contexto, nem mesmo os recentes recuos do anidro e do hidratado conseguem motivar a demanda ou trazer as distribuidoras para dentro do mercado. Elas, por sua vez, seguem contemplando a atual tendência de baixa, e acabam por atuar no mercado somente em função de compras pontuais, visando apenas a recomposição de estoques de curto prazo.

Outro ponto que tem impactado o mercado é a questão do câmbio e do petróleo. Em Londres o barril tipo Brent tem se sustentado confortavelmente na faixa de US\$ 77,00, sem sinais de que vai retornar para a faixa de US\$ 75,00. Neste meio tempo, outro fator complicador para a gasolina é a taxa de R\$ 3,90 que se mostra apenas como um meio termo entre a tendência em direção a faixa dos R\$ 4,00.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,4971
Etanol H/A (2)	-	1,5535
Conversão (VHP) (a)	49,87	48,44
Preço Açúcar VHP (b)	51,92	51,92
Diferença (a/b)	-3,95%	-6,71%
Conversão (Branco)	50,07	48,64

(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)