

Análise Mercado de Açúcar: Nova York retorna do feriado com ampla volatilidade testando mínimas do ano

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de forte amplitude de oscilação nas cotações internacionais da commodity em Nova York, antes do fechamento indicar ganhos muito moderados para o contrato driver Outubro/18 que apenas beiraram a estabilidade frente a mínima de curto prazo projetada da US\$/cents 11,25.

Em linhas gerais é importante não se deixar enganar com a atual recuperação, ainda que moderada, dos preços externos. Isto porque a inclinação da tendência dos preços continua negativa buscando uma acomodação junto a mínima de US\$/cents 11,25. Logo, preços acima de US\$/cents 12,00 parecem claramente precipitados para Outubro/18.

Outro ponto forte de pressão de baixa é a desvalorização do real contra o dólar, que, ao superar a faixa de R\$ 3,93, se encaminha claramente ao patamar de R\$ 4,00. Nem mesmo a seca no Centro-Sul do Brasil tem conseguido impedir perdas mais expressivas nos contratos futuros da commodity.

Isto ocorre porque os efeitos ainda não foram sentidos nos relatórios quinzenais de acompanhamento de safra da região, com os dados de nível de ATR ainda positivos em função da safra anterior. Ajustes negativos são esperados somente após o término de julho, quando a cana do segundo semestre começar a ser colhida trazendo consigo os sinais de queda na qualidade das plantas que enfrentam uma seca no Centro-Sul desde a quarta semana de março.

Ainda no cenário internacional é importante lembrar que os efeitos da guerra comercial entre os Estados Unidos e a China, onde recentemente a União Europeia acabou envolvida, também acabam retirando uma liquidez importante do mercado. Isto explica o porque dos preços terem caído abaixo da faixa de US\$/cents 12,00 sem que tenha ocorrido um automático estouro de ordens de compra no mercado.

A liquidez e o forte fluxo comprador de curto prazo estão atrelados aos agentes financeiros e fundos especuladores que atuam nas commodities em função de ganhos também de curto prazo. Logo, em um cenário de economia internacional gravemente debilitada por uma guerra comercial, com efeitos de

longo prazo sobre a demanda internacional de commodities, entre elas o açúcar, acaba inexistindo uma força compradora imediata em procura por barganhas.

Outro ponto é o dólar mais forte nos Estados Unidos e o real fraco frente ao dólar. Isto porque são dois movimentos distintos que exercem a mesma pressão vetorial de força negativa sobre os preços do açúcar no mercado internacional. O dólar mais forte lá fora exerce a já amplamente conhecida pressão de ajuste negativo nos preços das commodities por conta do aumento do poder de compra a qual elas são cotadas.

Já no Brasil, o câmbio desvalorizado eleva a rentabilidade em reais das vendas feitas ao exterior, o que ajuda a compensar uma pequena parte das perdas em função das quedas nas cotações. Isto ajuda a manter a disponibilidade de oferta elevada por parte dos exportadores, sustentando a pressão de baixa sobre os preços das commodities.

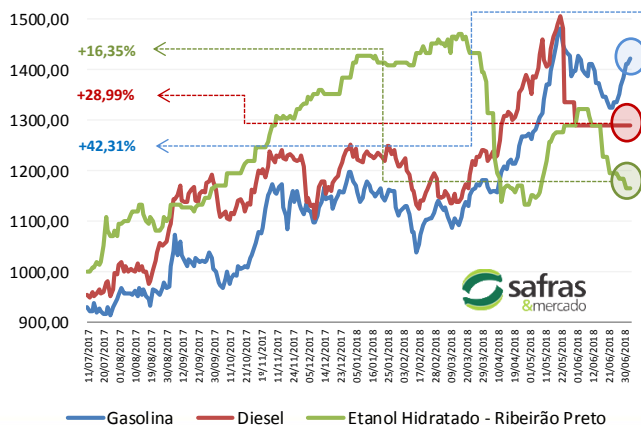
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em baixa de 1,69% negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,37]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,37]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,14]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 12,91]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,68].

O etanol hidratado se mostrou 11,59% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,76 [PVU] e 0,14% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,92 [US\$/cents 13,35].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a quinta-feira com diferenciais mais largos sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho caiu de -10 para -15 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcumsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

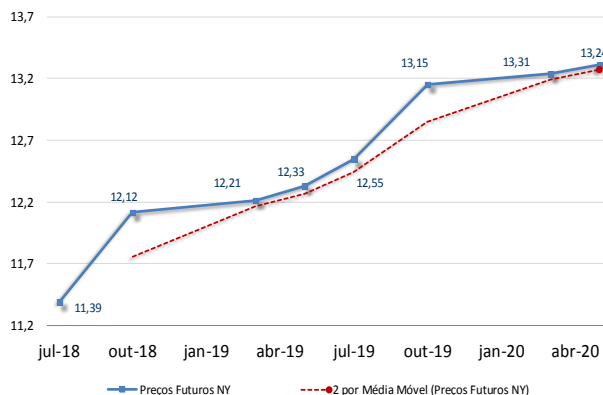
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			5-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	15,50	62,00	60,00	66,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	58,00	14,74	59,00	57,00	63,00
- Araçatuba	57,00	58,00	14,49	58,00	56,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	14,99	60,00	58,00	64,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			5-jul-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,90	57,85	0,09	58,26	57,01	77,47
Posto Usina US\$	14,72	14,79	-0,47	15,09	14,96	19,20
Média 3 últimos dias R\$	57,99	58,21	-0,37	58,46	56,85	63,21

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

5-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,48	11,74	11,29	11,45	11,39	0,79
Março/19	12,14	12,44	11,95	12,29	12,12	0,16
Maió/19	12,21	12,52	12,04	12,31	12,21	0,00

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

5-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	341,70	338,10	345,30	341,80	341,10	0,17
Outubro/18	330,20	325,90	335,50	331,10	331,60	-0,42
Dezembro/18	328,40	324,20	333,00	328,90	328,80	-0,12

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.467	75.127	73.756	74.751	74.743	-0,36
Dow Jones	24.357	24.373	24.177	24.286	24.175	0,75
Standard & Poors	2.734	2.736	2.717	2.724	2.713	0,77

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9350	3,9430	3,8880	3,8970	0,5300
Euro/US\$	1,1696	1,1696	1,1641	1,1641	0,4700
US\$/Yuan (China)	6,6341	6,6341	6,6290	6,6290	0,0700

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	-1,69		58,00		-1,69		1,69		-1,69		1.693,28		-2,22		430,31		-1,69		1.160,00		-2,22		294,79		-2,22	13,37
Açúcar Físico RP/SP	0,00		58,00		0,00		1,69		0,00		1.693,28		-0,53		430,31		0,00		1.160,00		-0,53		294,79		-0,53	13,37
Etanol Anidro	0,00		54,00		0,00		1,80		0,00		1.800,00		-0,53		457,43		0,00		1.079,98		-0,53		274,45		-0,53	12,45
Etanol Hidratado	0,00		57,92		0,00		1,85		0,00		1.850,00		-0,53		470,14		0,00		1.158,39		-0,53		294,38		-0,53	13,35
Etanol Hidratado BM&F	0,00		52,44		0,00		1,68		0,00		1.675,00		-0,53		425,67		0,00		1.048,81		-0,53		266,53		-0,53	12,09
Etanol Anidro CBOT	-0,53		40,49		-0,53		1,35		-0,53		1.349,66		-1,06		342,99		-0,53		809,78		-1,06		205,79		-1,06	9,33
Açúcar NY	-4,77		49,80		-4,77		1,83		-4,77		1.826,97		-5,28		464,29		-4,77		995,92		-5,28		253,09		-5,28	11,48
Açúcar Londres	0,71		67,23		0,71		1,96		0,71		1.962,73		0,18		498,79		0,71		1.344,59		0,18		341,70		0,18	15,50
Açúcar Índia	-1,25		95,51		-1,25		2,79		-1,25		2.788,24		-1,78		708,57		-1,25		1.910,11		-1,78		485,42		-1,78	22,02
Açúcar Rússia	-0,50		104,83		-0,50		3,06		-0,50		3.060,58		-1,03		777,79		-0,50		2.096,68		-1,03		532,83		-1,03	24,17
Açúcar China	0,46		147,28		0,46		4,30		0,46		4.299,73		-0,08		1.092,69		0,46		2.945,57		-0,08		748,56		-0,08	33,95

quinta-feira, 5 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

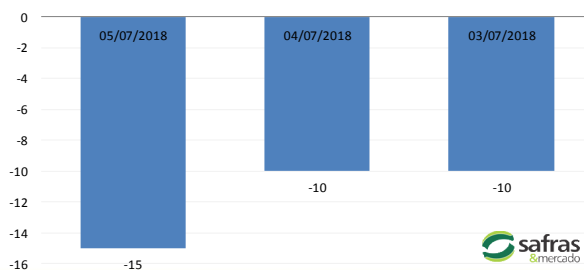
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
05/07/2018	-15	-	-
04/07/2018	-10	-	-
03/07/2018	-10	-	-
02/07/2018	-10	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
05/07/2018	56	66	-
04/07/2018	56	-	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços pouco alterados sobre a base de Ribeirão Preto onde a demanda por parte das distribuidoras continua ocorrendo de forma muito escalonada em função do conforto na disponibilidade de oferta imediata de etanol.

Em Ribeirão Preto o hidratado encerrou o dia estável na faixa de R\$ 1,85 o litro enquanto o anidro se manteve a R\$ 1,80 o litro na mesma localidade. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a máxima de R\$ 1,86 e a mínima de R\$ 1,78 o litro. A máxima da quinta-feira acabou sendo um pouco menor frente a da quarta-feira anterior que fora de R\$ 1,89 o litro.

O mercado já começa a observar com atenção a questão dos prêmios do hidratado sobre o açúcar, tentando antecipar uma “virada de chave” no mix de produção por parte das usinas. Desde o início de julho os prêmios do hidratado sobre o açúcar de Nova York, colocados dentro da usina, tem oscilado na faixa de 5%, o que contrasta com o patamar de 7% a 15% observado ainda na última semana de junho.

É importante observar que, por questões de eficiência, as usinas usualmente costumam optar pela fabricação do açúcar bruto em função do hidratado quando os prêmios do hidratado são inferiores a 10% sobre o açúcar. Logo, não há a necessidade de que o hidratado apresente uma efetiva desvantagem em relação a commodity para que a “chave” seja girada na questão do mix de produção.

Logo, o mix de produção pode estar sendo positivamente inclinado a favor do açúcar desde a ultima semana de junho, com o período atual da primeira semana de julho, sendo um cenário apenas de preços ainda mais vantajosos ao açúcar de Nova York, mesmo frente as recentes perdas da commodity lá fora. Apesar dito, os recentes avanços da gasolina no mercado físico podem dar algum fôlego extra na demanda e nos preços de negociação do biocombustível nos próximos dias.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 05/07/18						
	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	0,4574	1,850	2,000	1,55
Araçatuba	1,78	1,81	0,4524	1,830	1,980	1,53
Paulínia	1,86	1,89	0,4727	1,910	2,060	1,61
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,63	1,72	0,4137	1,654	1,848	1,40
Araçatuba	1,61	1,70	0,4093	1,637	1,830	1,38
Paulínia	1,68	1,74	0,4271	1,707	1,901	1,45
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,4574	1,850	2,000	1,55
Hidratado	1,85	1,87	0,4701	1,880	2,100	1,59

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	1.541,50	1.537,00	1.556,50	0,29	1538,50	1394,50

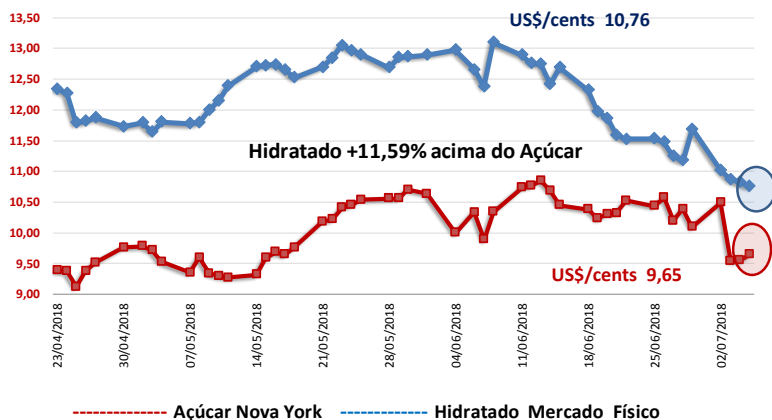
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	do Norte	
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	2,15
Pernambuco Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	Hidratado
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,15	2,20	2,15
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	1,85	1,98	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,403				0,0
Agosto/ 18	1,422	1,415	1,441	1,428	0,5
Setembro/18	1,430	1,425	1,431	1,425	0,4

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	73,00	72,53	74,90	74,35	-1,53
Setembro/ 18	70,82	70,35	72,34	71,91	-1,07
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,1337	2,1132	2,1508	2,1176	0,76
Setembro/ 18	2,1117	2,0940	2,1282	2,0985	0,62
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	77,41	77,30	78,50	78,24	-1,06
Setembro/ 18	77,12	77,02	78,16	77,89	-0,98

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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



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)	53,39	53,39
Diferença (a/b)	-6,59%	-9,27%
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)