

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio, Clima e Índia sustentam recuperação moderada em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de cotações mais altas sobre os contratos futuros de Nova York e preços ainda estáveis para a negociação envolvendo o produto com até 150 lcsmsa no mercado físico Brasileiro. Em Nova York, Julho/18 vai gradualmente se recuperando em direção á faixa de US\$/cents 12,50, retomando o nível de preço antes da queda de 5% ocorrida quando foi anunciada a saída de Pedro Parente da Petrobras.

O açúcar no mercado externo encontrou um novo impulso de alta no câmbio e no mercado de clima, além da questão da Índia. O país asiático recentemente aprovou um pacote de ajuda de US\$ 1 bilhão para as usinas locais além de oficializar a formação de estoques públicos para absorver o excesso de oferta. Além disto, o governo também destinou outro pacote de US\$ 671 milhões para programas de produção de etanol que, no fundo, também visam reduzir a quantidade de cana destinada a fabricação de açúcar, como uma segunda medida para enxugar o excesso de oferta local no médio a longo prazo.

Estas nova medidas da Índia acontecem também em um momento que a indústria local se volta mais assertivamente sobre a China. Recentemente, após uma reunião informal entre o primeiro ministro da Índia e o presidente da China, foram fechados contratos de uma primeira leva de 1,5 milhão de toneladas de açúcar da Índia para a China. Esta aproximação dos dois países em função do mercado de açúcar também figura como uma terceira medida de redução de superávit do país.

No meio disto tudo, no Brasil, o real acabou se desvalorizado ainda mais sobre o dólar, chegando até a faixa de R\$ 3,85 durante as máximas do dia, mas passando a maior parte do pregão oscilando ao redor de R\$ 3,83. Apesar do leve recuo no intraday, a tendência já se encontra definida no curto prazo, na faixa de R\$ 3,85 e no médio também, na faixa de R\$ 4,00. Isto tudo coloca o mercado de etanol em evidência no Brasil, visto que o câmbio desvalorizado acaba resultado em pressão de alta sobre a gasolina.

Neste sentido a tendência de alta na demanda por hidratado é reforçada, o que pressiona o mix de produção a seu favor, reduzindo a oferta de açúcar e sustentando seus preços em bolsa no mercado internacional. É importante não se iludir com o recente recuo do Brent em Londres, que se mostra por trás dos atuais ajustes negativos nos preços da gasolina na terça na quarta e na quinta-feira.

A desvalorização do Brent atualmente ocorre diante aumentos nos estoques de curto prazo, sendo que a produção de xisto dos Estados Unidos não tem capacidade de crescimento forte o suficiente para atender uma taxa de crescimento global levemente acima de 3%.

Logo, isto reforça percepção da SAFRAS & Mercado para um barril de petróleo na faixa de US\$ 90,00 até o fim de 2018 e na faixa de US\$ 100,00 até o fim de 2019. Estes dois pontos [tendência de alta no Brent e câmbio desvalorizado no Brasil] acabam fundamentando as expectativas de ganhos moderados no açúcar frente a maior atratividade do etanol. Isto contanto com uma política de ajustes nos preços internos da gasolina em função da paridade internacional. Já, pelo lado do clima, a seca que perdura no Centro-Sul desde a quarta semana de março deve se estender no mínimo até a segunda semana de junho, o que reforça a expectativa de uma quebra elevada na safra de cana nesta região reforçando ainda mais o tom de alta dos preços.

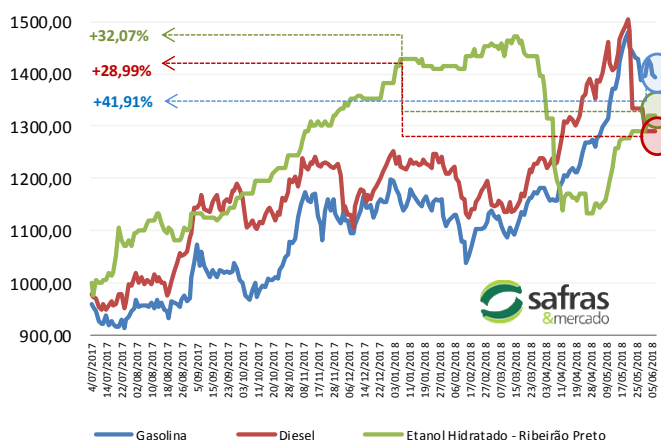
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,47]. Em Ribeirão Preto preços também inalterados negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,47]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,23]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,23]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,00]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,76].

O etanol hidratado se mostrou 22,45% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,65 [PVU] e 13,30% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,54].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação a quarta-feira foi um dia de baixa movimentação nos diferenciais com base em Santos. A desvalorização do real frente ao dólar ainda representa um fator de aumento da oferta por parte do Brasil no mercado internacional. VHP com base em Santos para entrega em junho oscila a -4 sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto oscilam respectivamente em -3 e a flat também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcsmsa caiu para +56 contra junho; se mantendo em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

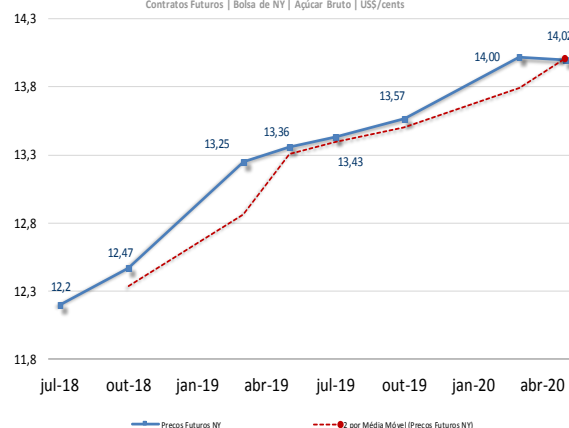
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1726

7/ junho / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	60,00	61,00	15,63	57,00	58,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	14,85	54,00	55,00	76,00
- Araçatuba	56,00	57,00	14,59	53,00	54,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,11	55,00	56,00	77,00

*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\$	56,48	57,01	-0,93	55,73	55,69	77,47
Posto Usina US\$	14,79	14,96	-1,14	14,90	15,67	23,19
Média 3 últimos dias R\$	56,94	56,85	0,16	55,20	55,51	76,96

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
6-jun-18						
Julho/18	12,20	12,27	11,96	12,02	12,02	1,49
Outubro/18	12,47	12,55	12,27	12,33	12,33	1,13
Março/19	13,25	13,31	13,08	13,17	13,17	0,60

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
6-jun-18						
Agosto/18	347,30	343,80	348,30	344,40	343,70	1,04
Outubro/18	343,40	339,20	344,30	339,80	339,20	1,23
Dezembro/18	345,40	341,70	345,90	342,40	342,10	0,96

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.117	76.967	75.518	76.641	76.642	-0,68
Dow Jones	25.146	25.146	24.854	24.854	24.800	1,40
Standard & Poors	2.769	2.769	2.748	2.753	2.749	0,75

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8390	3,8500	3,8060	3,8100	0,7000
Euro/US\$	1,1776	1,1776	1,1671	1,1671	0,8900
US\$/Yuan (China)	6,3850	6,4042	6,3850	6,4042	-0,2900

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	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	-0,70	433,47	0,00	1.140,00	-0,70	296,95	-0,70	13,47
Açúcar Físico RP/SP	0,00	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	-0,70	433,47	0,00	1.140,00	-0,70	296,95	-0,70	13,47
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,70	520,97	0,00	1.199,98	-0,70	312,58	-0,70	14,18
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,70	547,02	0,00	1.314,93	-0,70	342,52	-0,70	15,54
Etanol Hidratado BM&F	-1,25	55,65	-1,25	1,78	-1,25	1.777,50	-1,94	463,01	-1,25	1.112,99	-1,94	289,92	-1,94	13,15
Etanol Anidro CBOT	-0,70	42,30	-0,70	1,41	-0,70	1.410,04	-1,40	367,29	-0,70	846,01	-1,40	220,37	-1,40	10,00
Açúcar NY	2,22	51,63	2,22	1,89	2,22	1.894,18	1,50	493,41	2,22	1.032,56	1,50	268,97	1,50	12,20
Açúcar Londres	1,76	66,66	1,76	1,95	1,76	1.946,23	1,05	506,96	1,76	1.333,28	1,05	347,30	1,05	15,75
Açúcar Índia	0,10	85,12	0,10	2,48	0,10	2.484,97	-0,60	647,30	0,10	1.702,35	-0,60	443,44	-0,60	20,11
Açúcar Rússia	0,79	112,95	0,79	3,30	0,79	3.297,42	0,08	858,93	0,79	2.258,93	0,08	588,42	0,08	26,69
Açúcar China	0,84	160,87	0,84	4,70	0,84	4.696,38	0,13	1.223,34	0,84	3.217,30	0,13	838,06	0,13	38,01

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

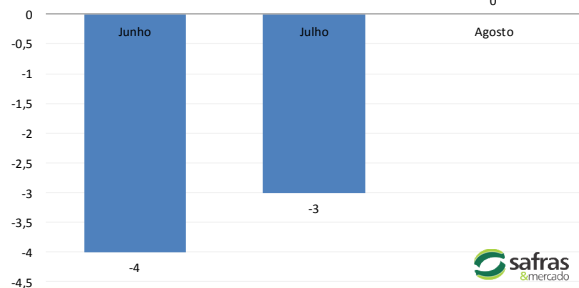
Entrega	Junho	Julho	Agosto
06/06/2018	-4	-3	0
05/06/2018	-4	-3	0
04/06/2018	0	+5	+10
1º/06/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
06/06/2018	56	60	60
05/06/2018	56	60	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 06/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5210	1,960	1,850	1,69
Araçatuba	1,98	2,01	0,5158	1,940	1,830	1,67
Paulínia	2,06	2,09	0,5366	2,020	1,910	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4814	1,830	1,610	1,48
Araçatuba	1,83	1,84	0,4768	1,813	1,593	1,46
Paulínia	1,90	1,88	0,4951	1,883	1,663	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5210	1,960	1,850	1,69
Hidratado	2,10	2,12	0,5470	2,080	1,830	1,68

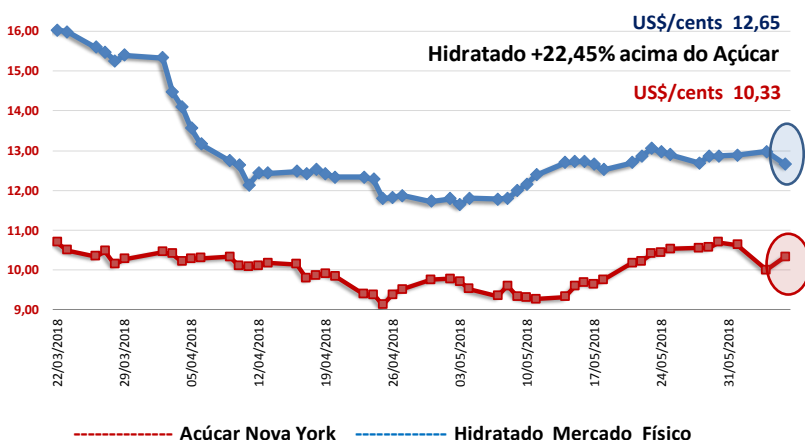
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 28/05 e 01/06			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6868	0,4502	1,6484	2,33	1,4468	1,3492
Anidro Combustível	1,8209	0,4860	1,795	1,44	1,6328	1,5768
Outros Fins Hidratado	1,6554	0,4530	1,6554	0,00	1,4709	1,4232
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			7,95%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.757,00	1.767,50	1.750,50	-0,59	1538,50	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	1,95	2,00	Anidro	2,00	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,10	1,98	
Pernambuco Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	Hidratado	
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,12	
Goiás			Anidro Int.		Hidratado Ext.	
			2,00		2,05	
			2,60		2,30	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,430				0,0
Junho/ 18	1,434	1,431	1,472	1,470	-1,9
Julho/ 18	1,455	1,461	1,481	1,473	-1,9
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	65,06	64,27	65,96	65,51	-0,70
Julho/ 18	65,04	64,22	65,91	65,43	-0,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,0810	2,0554	2,1185	2,1062	-1,19
Julho/ 18	2,0738	2,0486	2,1091	2,0975	-1,12
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	75,44	74,46	76,25	75,38	0,07
Julho/ 18	75,04	74,12	75,96	75,13	-0,11

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 marcada por preços novamente estáveis em Ribeirão Preto e com máximas descendentes nas negociações dentro do estado de São Paulo como um todo. De modo geral as usinas têm se mostrado com uma disposição vendedora bem mais intensa que a demanda das distribuidoras.

Estas, acabam focando no escoamento das compras contratadas ainda antes da greve e que acabaram não sendo embarcadas. Isto acaba revertendo o tom de escassez no mercado de etanol, mesmo diante da forte paralisação das atividades de produção nas duas semanas anteriores.

A questão da queda no Brent acaba deixando o mercado demandado por conta das distribuidoras no curto prazo, principalmente quando ele em baixa acaba sendo neutralizado pela desvalorização do real sobre o dólar. Porém, quando o Brent voltar a se valorizar em Londres, em um cenário ainda de câmbio altamente desvalorizado no Brasil, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma nova investida de alta no hidratado, com Ribeirão Preto devendo partir da faixa atual de R\$ 2,10 para R\$ 2,12 e até mesmo R\$ 2,15.

Isto, claro, se não houver alguma mudança drástica na política de ajuste diários nos preços da gasolina pela Petrobras. De modo geral, em Ribeirão Preto, o anidro e o hidratado encerraram o dia estáveis, respectivamente na faixa de R\$ 2,00 a R\$ 2,10 o litro. Em São Paulo como um todo as vendas de anidro oscilam entre R\$ 1,96 a R\$ 2,03 e entre R\$ 2,05 a R\$ 2,12 o litro para o hidratado, com a máxima do dia bem abaixo da faixa de R\$ 2,15 observado no início desta primeira semana de junho.

Já na BM&F novos ganhos foram observados sobre os ativos mais longos, com entrega para outubro deste ano que subiram 0,51% saindo de R\$ 2,18 para R\$ 2,19 o litro, indicando sinais ainda mais fortes para os preços mais a frente. Os contratos mais próximos recuaram para patamares entre R\$ 2,08 a R\$ 2,13 o litro, abaixo das faixas de R\$ 2,10 a R\$ 2,12 observadas ainda na terça-feira anterior, o que reflete o conforto na oferta de curto prazo junto as usinas.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	55,85	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	55,38	55,38
Diferença (a/b)	0,84%	0,32%
Conversão (Branco)	56,07	55,78

(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)