

Análise Mercado de Açúcar: Real se desvaloriza no Brasil e derruba açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de forte volatilidade nas negociações observadas tanto no mercado físico com o produto com até 150 lcumsa quanto nos contratos futuros de Nova York, como açúcar demerara. A volatilidade do câmbio esteve por trás de grande parte do movimento vendedor do dia. Em Ribeirão Preto a saca de 50 kg de açúcar cristal saiu da faixa de R\$ 57,00 para o patamar de R\$ 56,00, enquanto que em Nova York, Julho/18 saiu de US\$/cents 12,35 par a faixa de US\$/cents 11,73.

A desvalorização do real frente ao dólar acabou aumentando o ímpeto vendedor por parte dos exportadores brasileiros. Isto porque as vendas externas, quando feitas em dólares, acabam tendo uma remuneração ainda maior quando convertidas em reais. Isto também resultou na natural elevação na disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro lá fora que, com o advento do câmbio mais desvalorizado no Brasil, também se mostrou mais competitivo frente ao açúcar de outras origens, como a Índia.

Outra questão que bateu forte no mercado foi o aumento da exposição da oferta indiana no mercado internacional. Isto porque o governo da Índia vem se aproximado fortemente com o da China com o intuito de fechar contratos de exportação em grandes volumes. Com isto, além de elevar a oferta externa, a Índia também neutraliza a demanda internacional de um importante player comprador, que é a China, país que até a safra anterior ocupava o posto de maior comprador internacional da commodity.

No Brasil, de volta ao câmbio, chama ainda mais a atenção do mercado o fato que a forte e recente desvalorização do real contra o dólar não tende a parar no movimento que levou a cotação da divisa norte americana de \$ 3,75 para R\$ 3,90 em menos de uma semana. As expectativas do mercado são de que ocorra uma acomodação na faixa dos R\$ 4,00. Isto deve agravar ainda mais o quadro e conforto na oferta que tem sido observado por parte de traders brasileiros.

Uma forte indicação disto são os prêmios de embarque de VHP em Santos que já oscilam em escala de diferenciais, oscilando 4 pontos abaixo do contrato driver de Nova York enquanto os line-ups se mostram 50% abaixo, em termos de volume, para os embarques atuais em função do mesmo momento da safra anterior.

Além disto é importante lembrar que a atual política de ajustes diários nos preços da Petrobras ainda se encontra em pleno risco de indefinição, com a ANP tendo aberto processo de consulta pública sobre o tema. Este fator junto a saída do presidente da estatal (que afirmava deixar o cargo em caso de mudança na atual política) coloca o mercado sob forte expectativa de mudança em um vetor que até então tem auxiliado muito na valorização do hidratado.

Caso a mudança efetivamente ocorra, o mercado de açúcar deverá ter mais um vetor de baixa em seus preços internos e externos, visto que a perda de atratividade do etanol acabará resultado em um mix de produção mais voltado ao açúcar, que culminará em oferta maior da commodity ao final da safra. E isto tudo pode ocorrer em meio a um superávit internacional ainda elevado, na faixa de 10,65 milhões de toneladas para a safra 2018/19 segundo o USDA, vindos de um superávit de 10,72 da temporada anterior.

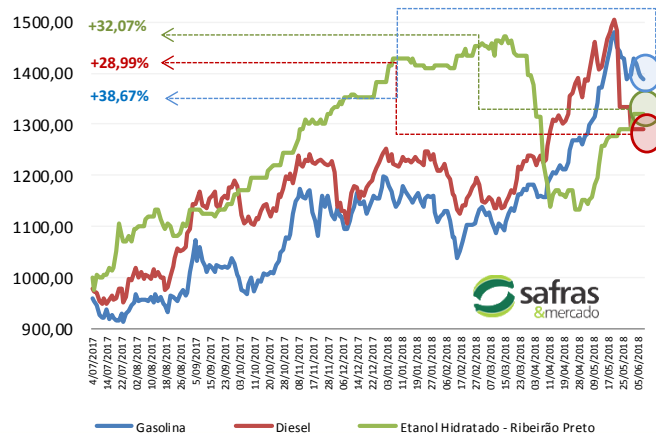
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,17]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,75% negociados a R\$ 56,00 [US\$/cents 12,94]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 12,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,71]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,48]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,25].

O etanol hidratado se mostrou 25,11% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,38 [PVU] e 14,82% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,20].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação a quinta-feira foi um dia de baixa movimentação nos diferenciais com base em Santos. 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 lcumsa caiu para +56 contra junho; se mantendo em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

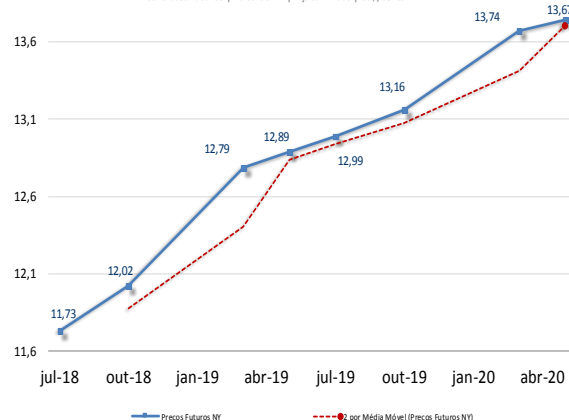
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1727

8/ junho / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			7-jun-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	15,03	57,00	58,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	14,27	54,00	55,00	76,00
- Araçatuba	55,00	56,00	14,01	53,00	54,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	14,52	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)			7-jun-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,04	56,48	0,99	55,73	55,69	77,47
Posto Usina US\$	14,55	14,79	-1,62	14,90	15,67	22,98
Média 3 últimos dias R\$	56,84	56,94	-0,17	55,20	55,51	76,96

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

7-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,73	12,35	11,70	12,24	12,20	-3,85
Outubro/18	12,02	12,60	12,00	12,51	12,47	-3,60
Março/19	12,79	13,35	12,77	13,26	13,25	-3,47

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

7-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	335,60	335,30	350,90	349,00	347,30	-3,36
Outubro/18	333,30	333,10	346,60	344,50	343,40	-2,94
Dezembro/18	335,50	335,30	347,80	346,50	345,40	-2,86

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.851	76.117	71.162	76.117	76.117	-2,97
Dow Jones	25.240	25.326	25.164	25.192	25.146	0,37
Standard & Poors	2.769	2.780	2.761	2.775	2.772	-0,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,9250	3,9680	3,8500	3,8600	2,2400
Euro/US\$	1,1812	1,1812	1,1776	1,1776	0,3000
US\$/Yuan (China)	6,3890	6,3890	6,3850	6,3850	0,0600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
07/06/2018	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	258,60	265,00	335,60	333,30
Diferencial de Polarização	10,47	10,73	13,59	13,50
Prêmio/Deságio	-0,18	-0,14	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	268,90	275,59	351,91	349,43
Frete usina porto	24,97	24,97	24,97	24,97
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	231,43	238,12	311,95	309,46
PVU (US\$/saca 50kg)	11,57	11,91	15,60	15,47
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,42	46,73	61,22	60,73
Equivalente Interno (1)	54,23	55,80	73,10	72,52
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			56	56
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			57,7	57,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,20

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

7-jun-18				
	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	12,74	11,56
Alagoas	61,00	62,00	15,54	14,10
Pernambuco	61,00	62,00	15,54	14,10
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	15,03	13,64
Pará/Belém**	66,56	68,56	56,25	18,67

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

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	-2,19	423,97	0,00	1.140,00	-2,19	290,45	-2,19	13,17
Açúcar Físico RP/SP	-1,75	56,00	-1,75	1,63	-1,75	1.634,89	-3,91	416,53	-1,75	1.120,00	-3,91	285,35	-3,91	12,94
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-2,19	509,55	0,00	1.199,98	-2,19	305,73	-2,19	13,87
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-2,19	535,03	0,00	1.314,93	-2,19	335,01	-2,19	15,20
Etanol Hidratado BM&F	0,98	56,20	0,98	1,80	0,98	1.795,00	-1,23	457,32	0,98	1.123,95	-1,23	286,36	-1,23	12,99
Etanol Anidro CBOT	-1,92	41,49	-1,92	1,38	-1,92	1.383,00	-4,07	352,36	-1,92	829,78	-4,07	211,41	-4,07	9,59
Açúcar NY	-1,70	50,75	-1,70	1,86	-1,70	1.862,01	-3,85	474,40	-1,70	1.015,02	-3,85	258,60	-3,85	11,73
Açúcar Londres	-1,20	65,86	-1,20	1,92	-1,20	1.922,80	-3,37	489,88	-1,20	1.317,23	-3,37	335,60	-3,37	15,22
Açúcar Índia	6,08	90,29	6,08	2,64	6,08	2.635,94	3,75	671,58	6,08	1.805,78	3,75	460,07	3,75	20,87
Açúcar Rússia	0,82	113,87	0,82	3,32	0,82	3.324,46	-1,39	847,00	0,82	2.277,46	-1,39	580,24	-1,39	26,32
Açúcar China	1,66	163,54	1,66	4,77	1,66	4.774,37	-0,57	1.216,40	1,66	3.270,73	-0,57	833,31	-0,57	37,80

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

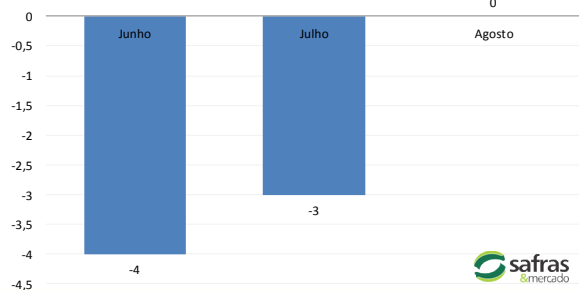
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
07/06/2018	-4	-3	0
06/06/2018	-4	-3	0
05/06/2018	0	+5	+10
04/06/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
07/06/2018	56	60	60
06/06/2018	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/07/06/18						
	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	0,5096	1,960	1,850	1,70
Araçatuba	1,98	2,01	0,5045	1,940	1,830	1,68
Paulínia	2,06	2,09	0,5248	2,020	1,910	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4708	1,830	1,610	1,48
Araçatuba	1,83	1,84	0,4663	1,813	1,593	1,46
Paulínia	1,90	1,88	0,4843	1,883	1,663	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5096	1,960	1,850	1,70
Hidratado	2,10	2,12	0,5350	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	1.759,00	1.757,00	1.759,50	0,11	1538,50	1400,00

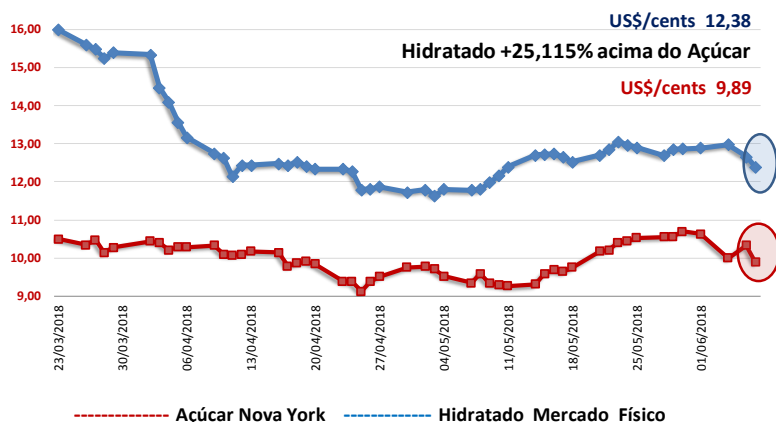
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	2,02	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,10	2,12	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	1,98	
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,12	
Goiás						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
2,00		2,05	2,12	2,07		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,453	1,360	1,453	1,405	1,3
Junho/ 18	1,467	1,445	1,467	1,445	0,8
Julho/ 18	1,478	1,462	1,465	1,465	0,8

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	65,89	64,81	66,07	65,07	1,79
Julho/ 18	65,84	64,78	66,03	65,03	1,76
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1161	2,0758	2,1183	2,0700	2,22
Julho/ 18	2,1051	2,0684	2,1080	2,0633	2,02
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	77,34	75,44	77,39	75,36	2,62
Julho/ 18	76,99	75,01	77,03	74,96	2,70

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços pouco alterados nas principais praças negociadoras de São Paulo, onde as máximas do dia oscilaram na faixa de R\$ 2,15 e as mínimas ao redor de R\$ 2,00, com preços em Ribeirão Preto ainda estáveis na faixa de R\$ 2,00 para o anidro e a R\$ 2,10 para o hidratado. Em São Paulo como um todo, o anidro oscilou entre as máximas de R\$ 2,00 e a mínima de R\$ 1,96 o litro.

O mercado tem se mostrado pouco ativo nas negociações novas entre usinas e distribuidoras diante do cenário de grave indefinição quanto aos fretes. Embora o problema se mostre mais grave no mercado de grãos, com alta de 40% nos custos em função do novo tabelamento, o mercado de etanol, também sente estes efeitos, com valorizações não previstas na faixa de 10% a 15%.

O serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado já alertava ainda durante a primeira semana do movimento da greve dos caminhoneiros que os fretes provavelmente teriam uma elevação de custos, saindo da faixa de R\$ 80,00 para o patamar de R\$ 90,00 por metro cúbico, o que já indica um avanço médio de 12,50%.

O outro ponto que ajuda a travar o mercado de etanol é a demanda das distribuidoras em escoar as compras feitas junto as usinas ainda antes da greve, o que também garante um frete já contratado no patamar de R\$ 80,00 por metro cúbico. Neste sentido, frente ao elevado nível de indefinição do mercado quanto a viabilidade política e econômica da nova tabela de frete, muitas distribuidoras têm escalonado fortemente a retirada de produto das usinas, visando prolongar ao máximo o "hedje" feito de forma indireta tanto dos preços quanto dos custos logísticos.

Também se encontra no radar do mercado, principalmente das distribuidoras, uma eventual revisão na política de ajustes diários nos preços da gasolina pela Petrobras. Isto porque a ANP já iniciou, ainda no começo desta semana, uma consulta pública sobre a manutenção desta política. Isto depois da saída do presidente da estatal, que anteriormente afirmava que não permaneceria no cargo frente uma eventual alteração no modelo de ajustes diários nos preços da gasolina.

A questão do câmbio e do petróleo também desperta muita atenção no mercado. Isto porque o Brent voltou a se valorizar em Londres, saindo da faixa de US\$ 74,00 para o patamar de US\$ 77,00 o barril, conforme alertado pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado. Isto tudo acaba ocorrendo em um momento de forte desvalorização do real frente ao dólar, que mesmo batendo em R\$ 3,90, tende a recuar ainda mais, podendo chegar a R\$ 4,00, reforçando ainda mais a pressão de alta sobre os preços internos da gasolina, o que pode elevar ainda mais a demanda por hidratado nos postos e obrigar as usinas e distribuidoras a entrar no mercado em plena indefinição da tabela de fretes.

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)	54,23	54,23
Diferença (a/b)	2,98%	2,45%
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)