

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com China apesar dos fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana com preços mais altos sobre os contratos futuros internacionais onde o vencimento Outubro/18 registrou avanço de 1,64% ao final das negociações, saindo da faixa anterior de US\$/cents 10,96 para o novo patamar de US\$/cents 11,14. Durante as máximas do dia os ganhos de Outubro/18 chegaram até a faixa de 2,5% ao atingir o patamar de US\$/cents 11,39, que acabaram recuando em função de indicações gráficas junto ao preço de US\$/cents 11,35.

O mercado de açúcar acabou tendo uma segunda-feira de ganhos mais significativos diante do acúmulo de indicações gráficas e automáticas de compras junto a notícia de que a China pretende cancelar seu sistema tributário de isenção de impostos e impor taxas de 90% para importações de volumes fora da cota a partir do dia primeiro de agosto. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que estas medidas tendem a neutralizar grande parte do fluxo de açúcar da Índia para o país asiático, que até então aguardava a liberação de um fluxo de 1,5 milhão de toneladas contratadas para embarcar para a China.

Com isto, outras origens podem ter uma janela maior de entrada no mercado chinês, como é o caso do Brasil, que teve uma forte redução no volume de embarques de açúcar iniciada ainda no segundo semestre de 2017 e aprofundada exponencialmente durante o primeiro semestre de 2018. Além disto, o mercado internacional como um todo fez uma leitura prévia de que a demanda que exceder a cota de importação da Índia, tende a ser neutralizadas pelas demais origens internacionais, o que tende a reduzir o excedente de oferta internacional.

Porém a SAFRAS & Mercado entende que mesmo com a China diversificando sua demanda externa - o que ainda não está efetivamente confirmado - colocará a Índia como uma exportadora ainda mais agressiva no mercado internacional. De um lado temos uma oferta cada vez maior por conta da Índia, que deverá ultrapassar 35 milhões de toneladas com facilidade.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma oferta de 37 milhões de toneladas até o final da temporada 2018/19. De outro temos um governo indiano subsidiando fortemente os produtores locais de cana que, não fosse a ajuda do governo, estariam encontrando um preço abaixo do custo de produção. Com isto, os estoques locais tendem a apresentar um crescimento ainda maior que, ao pressionar negativamente o caixa do governo, o colocará no papel de forte incentivador (até mesmo pressionando as usinas locais) para desovar no mercado internacional o elevado superávit interno, em grande parte, bancado pelo setor fiscal do governo.

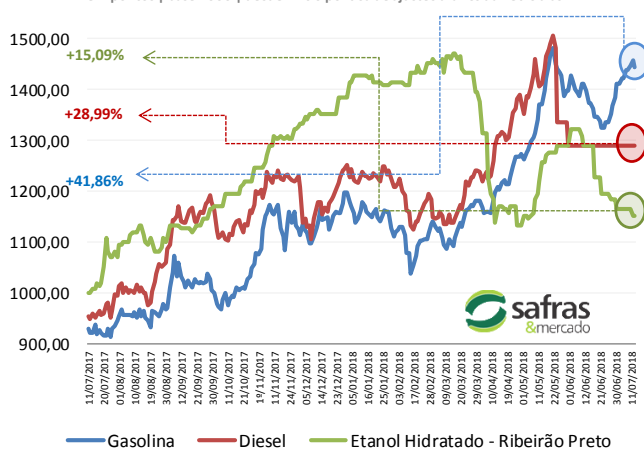
De modo geral, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o avanço da segunda-feira ainda não significa uma reversão da tendência de baixa em curso, que aponta para cotações na faixa de US\$/cents 10,75 para Outubro/18 ainda no decorrer de julho. Os ganhos no curto prazo ainda se mostram limitados aos pontos de venda mais imediatos como é o caso do preço de US\$/cents 11,33 do qual Outubro/18 rompeu mas acabou rapidamente recuando.

MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,15]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 55,00 [US\$/cents 12,92]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 12,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,68]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,45]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,21]. O etanol hidratado se mostrou 16,76% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,84 [PVU] e 4,17% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 13,46].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a segunda-feira com diferenciais estáveis sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho se manteve em -15 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

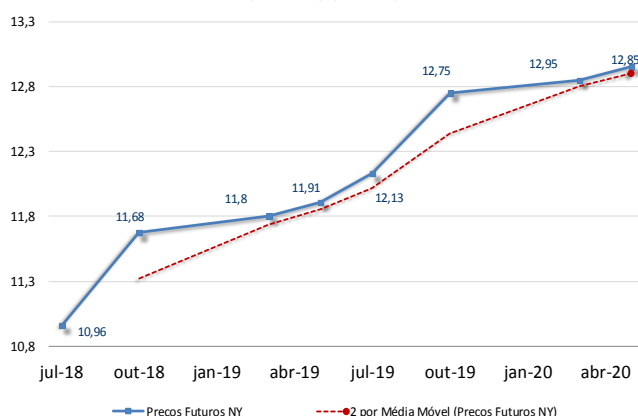
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná							
Maringá	58,00	59,00	15,02	60,00	60,00	65,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	55,00	58,00	14,24	57,00	57,00	62,00	
- Araçatuba	54,00	55,00	13,98	56,00	56,00	61,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	14,50	58,00	58,00	63,00	

*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\$	54,36	55,33	-1,75	57,08	58,00	77,47
Posto Usina US\$	14,08	14,36	-1,95	14,61	15,58	19,27
Média 3 últimos dias R\$	55,11	55,71	-1,08	57,35	57,92	62,09

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

16-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,14	10,86	11,39	10,93	10,96	1,64
Março/19	11,83	11,59	12,07	11,65	11,68	1,28
Maió/19	11,96	11,71	12,19	11,79	11,80	1,36

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

16-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	345,10	340,20	349,50	343,00	339,10	1,76939
Outubro/18	330,30	325,00	335,70	327,20	326,70	1,10193
Dezembro/18	326,60	322,60	332,40	325,90	324,70	0,58516

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.594	76.682	75.554	75.856	75.856	0,97
Dow Jones	25.019	25.043	24.890	24.926	24.925	0,38
Standard & Poors	2.800	2.805	2.797	2.797	2.798	0,07

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8622	3,9020	3,8460	3,8870	-0,8700
Euro/US\$	1,1665	1,1689	1,1665	1,1689	-0,2000
US\$/Yuan (China)	6,6900	6,6900	6,6630	6,6630	0,4000

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	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	-0,29	423,31	0,00	1.120,00	-0,29	289,99	-0,29	13,15
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,29	415,75	0,00	1.100,00	-0,29	284,81	-0,29	12,92
Etanol Anidro	0,00	53,70	0,00	1,79	0,00	1.790,00	-0,29	463,47	0,00	1.073,98	-0,29	278,07	-0,29	12,61
Etanol Hidratado	0,00	57,29	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-0,29	473,82	0,00	1.145,87	-0,29	296,69	-0,29	13,46
Etanol Hidratado BM&F	0,00	50,72	0,00	1,62	0,00	1.620,00	-0,29	419,45	0,00	1.014,37	-0,29	262,64	-0,29	11,91
Etanol Anidro CBOT	-0,29	41,49	-0,29	1,38	-0,29	1.382,95	-0,58	358,07	-0,29	829,75	-0,58	214,84	-0,58	9,74
Açúcar NY	1,94	47,43	1,94	1,74	1,94	1.740,06	1,64	450,54	1,94	948,54	1,64	245,60	1,64	11,14
Açúcar Londres	2,07	66,64	2,07	1,95	2,07	1.945,59	1,77	503,75	2,07	1.332,85	1,77	345,10	1,77	15,65
Açúcar Índia	-1,16	92,94	-1,16	2,71	-1,16	2.713,47	-1,45	702,57	-1,16	1.858,89	-1,45	481,30	-1,45	21,83
Açúcar Rússia	0,29	100,09	0,29	2,92	0,29	2.922,21	0,00	756,62	0,29	2.001,89	0,00	518,33	0,00	23,51
Açúcar China	1,57	139,74	1,57	4,08	1,57	4.079,58	1,28	1.056,28	1,57	2.794,75	1,28	723,62	1,28	32,82

 segunda-feira, 16 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

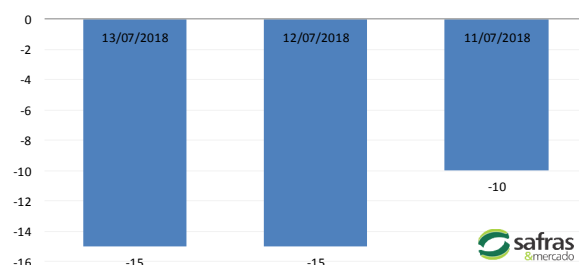
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
16/07/2018	-15	-	-
13/07/2018	-15	-	-
12/07/2018	-15	-	-
11/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
16/07/2018	56	66	-
13/07/2018	56	66	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 16/07/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,79	1,83	0,4635	1,800	1,940	1,55
Araçatuba	1,77	1,80	0,4583	1,780	1,920	1,53
Paulínia	1,85	1,88	0,4790	1,860	2,000	1,61
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,61	1,72	0,4170	1,628	1,804	1,43
Araçatuba	1,59	1,70	0,4124	1,610	1,786	1,41
Paulínia	1,66	1,74	0,4306	1,681	1,857	1,48
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,79	1,81	0,4635	1,800	1,940	1,55
Hidratado	1,83	1,85	0,4738	1,850	2,050	1,62

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 09/07 e 13/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4652	0,3799	1,4736	-0,57	1,6491	1,2730
Anidro Combustível	1,6660	0,4320	1,6681	-0,13	1,8333	1,4180
Outros Fins Hidratado	1,4928	0,3871	1,5074	-0,97	1,6643	1,3187
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (%)				13,70%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.531,50	1.535,00	1.538,00	-0,23	1694,50	1402,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
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.	1,82	Anidro Ext.	1,85	Hidratado Int.	1,98	Hidratado Ext.
					1,85	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,402	1,401	1,418	1,399	0,21
Agosto/ 18	1,404	1,399	1,415	1,393	0,79
Setembro/18				1,394	

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	68,03	67,58	70,87	70,65	-3,71
Setembro/ 18	67,09	66,70	69,78	69,58	-3,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,0099	2,0030	2,1065	2,0987	-4,23
Setembro/ 18	1,9824	1,9737	2,0752	2,0677	-4,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	71,94	71,53	75,37	75,02	-4,11
Setembro/ 18	72,02	71,53	75,22	74,98	-3,95

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana de moderada atividade negociadora entre usinas e distribuidoras em que, dentro da média histórica do início da semana, a atividade acabou sendo considerada positiva, com carregamentos focados ainda em volumes relativamente pontuais.

Pelo lado do hidratado os preços mantiveram-se ainda firmes na faixa de R\$ 1,83 o litro para a região de Ribeirão Preto com máximas na faixa de R\$ 1,80 a R\$ 1,87 o litro enquanto que o anidro se manteve nominalmente estável na faixa de R\$ 1,79 o litro com poucas indicações de venda na modalidade do mercado físico.

As negociações com anidro se mostram relativamente pouco procuradas no mercado físico em função da baixa atratividade dos preços do anidro sobre o hidratado, onde, ainda na segunda-feira o spread diário oscilou na faixa de 11,15%, pouco acima da faixa dos prêmios pagos na modalidade de contratação prévia entre usinas e distribuidoras que oscila em 10,5%.

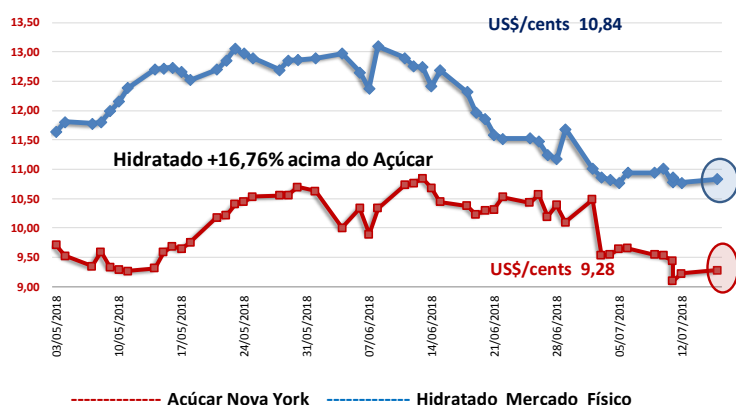
Ainda assim, segundo as médias de preços divulgadas pelo Cepea na semana anterior, o spread médio do anidro oscilou na faixa de 13,70%, relativamente atraente sobre o nível de prêmios do mercado de contratação.

De modo geral o mercado de etanol tem se mantido dentro dos mesmos patamares de oscilação por cerca de três semanas consecutivas diante da forte evolução da safra atual que encontra um mix de produção acima de 62% para o biocombustível há cinco quinzenas consecutivas.

Este forte excedente de oferta tem mantido os preços sobre um sólido equilíbrio onde quedas mais substanciais apenas não são registradas porque a demanda segue acentuadamente firme nas bombas, diante do crescimento consistente nos preços da gasolina.

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	1,7900	1,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6591	1,4795
Etanol H/A (2)	-	1,5352
Conversão (VHP) (a)	49,57	47,87
Preço Açúcar VHP (b)	50,49	50,49
Diferença (a/b)	-1,82%	-5,19%
Conversão (Branco)	49,77	48,06

(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)