

Análise Mercado de Açúcar: Guerra comercial entre Estados Unidos e China continua pressionando açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O início da quarta e última semana de junho foi marcada pelo aumento do clima de aversão ao risco presente no mercado internacional que ajudou a derrubar as cotações do petróleo, grãos e também dos contratos futuros de açúcar. A intensificação da guerra comercial entre Estados Unidos e China deve ter efeitos negativos sobre o crescimento da economia internacional, resultando em impactos negativos também sobre os mercados de commodities como um todo, incluindo o açúcar.

No início da segunda-feira o governo de Donald Trump decidiu elevar a escalada de tensões na guerra comercial anunciando a restrição de investimentos chineses em empresas de tecnologia dos Estados Unidos como a indústria aeroespacial e robótica. Depois disto o presidente chinês afirmou em evento com empresários locais que "No Ocidente, há a noção de que se deve dar a outra face quando alguém nos bate. Na nossa cultura, batemos de volta.", segundo reportou a Dow Jones.

Estes comentários elevaram claramente a aversão ao risco no mercado internacional esbarrando claramente nas commodities, onde grande parte dos agentes buscou desmanchar suas posições compradas no curto prazo, resultando no movimento quase generalizado de vendas. A peculiaridade dos contratos futuros de açúcar veio por conta do clima do Brasil.

Isto porque os dados climáticos mais recentes do NOAA acompanhados pela SAFRAS & Mercado indicam que o clima seco e com chuvas muito limitadas deve seguir predominante no Centro-Sul até o dia 7 de julho. Logo, teremos a quarta semana de junho e a primeira de julho ainda sem chuvas consistentes que neutralizem o forte estresse climático que os canaviais locais atravessam.

Este cenário acabou sustentando mínimas acima de US\$/cents 12,00 sobre os contratos futuros de Nova York que encerraram a segunda-feira com perdas que não chegaram a

0,5%, depois de passarem grande parte do pregão com ganhos, ainda que muito moderados, os quais também não conseguiam passar de 0,5%. Em Linhas gerais, o mercado não subiu por conta do clima de aversão ao risco internacional e não caiu por conta do risco climático nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil.

No mercado físico brasileiro o início da semana foi marcado por novos ganhos sobre a saca de 50 kg de açúcar negociado tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto. Novamente quando a ponta compradora entra no mercado de curto prazo alguns avanços são vistos nos preços da saca de açúcar com até 150 Icumsa. Porém, os ganhos têm sido limitados até a máxima de R\$ 59,00, enquanto as mínimas não caem de R\$ 57,00. Estes intervalos de preços têm sido vistos desde o início da segunda semana de junho e devem se repetir durante a atual quarta semana do mês.

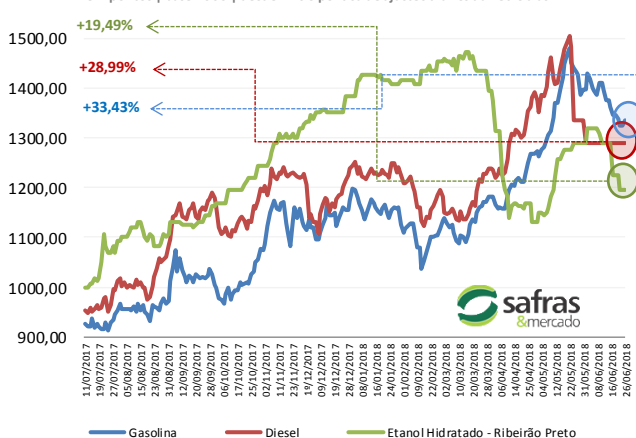
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,72% negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,16]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,75% negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,92]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,68]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,44]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,205].

O etanol hidratado se mostrou 10,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,53 [PVU] e 2,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,48 [US\$/cents 14,27].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação encerrou a segunda-feira com diferenciais estáveis sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho oscila a -10 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa caiu para +57 contra julho.

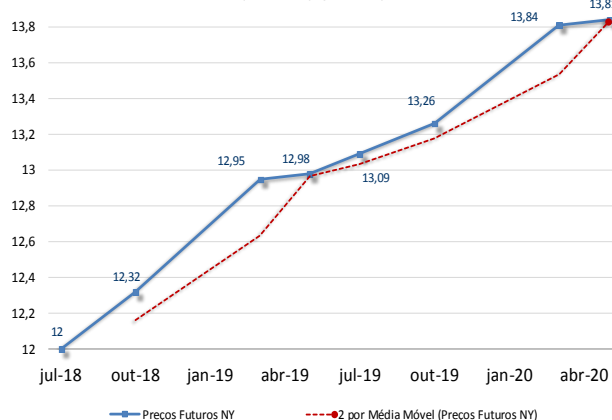
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Informativo Diário

AÇÚCAR

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1739

26/ junho / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	61,00	62,00	16,13	61,00	57,00	75,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	58,00	15,34	58,00	54,00	70,00
- Araçatuba	57,00	58,00	15,08	57,00	53,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,60	59,00	55,00	71,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	25-jun-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,94	58,19	1,29	58,50	54,43	77,47
Posto Usina US\$	15,58	15,41	1,10	15,61	14,82	20,68
Média 3 últimos dias R\$	58,15	57,63	0,90	58,08	54,18	76,96

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

	25-jun-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,00	12,16	11,96	12,09	12,05	-0,41
Outubro/18	12,32	12,49	12,27	12,41	12,41	-0,72
Março/19	12,95	13,08	12,89	13,00	12,98	-0,23

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

	25-jun-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	345,10	344,40	349,50	345,00	344,50	0,17
Outubro/18	341,30	341,00	345,30	342,40	341,90	-0,17
Dezembro/18	341,60	341,30	345,30	342,40	342,00	-0,11

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.014	71.323	69.779	70.642	70.641	0,52
Dow Jones	24.253	24.464	24.084	24.464	24.581	-1,33
Standard & Poors	2.709		2.699		2.755	-1,65

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7810	3,7890	3,7630	3,7790	-0,0700
Euro/US\$	1,1692	1,1692	1,1628	1,1628	0,5500
US\$/Yuan (China)	6,5360	6,5360	6,5027	6,5027	0,5100

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	1,72	59,00	1,72	1,72	1,72	1.722,48	1,80	455,56	1,72	1.180,00	1,80	312,09	1,80	14,16
Açúcar Físico RP/SP	1,75	58,00	1,75	1,69	1,75	1.693,28	1,84	447,84	1,75	1.160,00	1,84	306,80	1,84	13,92
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	0,08	489,29	0,00	1.109,98	0,08	293,57	0,08	13,32
Etanol Hidratado	0,00	59,48	0,00	1,90	0,00	1.900,00	0,08	502,51	0,00	1.189,70	0,08	314,65	0,08	14,27
Etanol Hidratado BM&F	-3,46	52,44	-3,46	1,68	-3,46	1.675,00	-3,38	443,00	-3,46	1.048,81	-3,38	277,39	-3,38	12,58
Etanol Anidro CBOT	-0,06	42,59	-0,06	1,42	-0,06	1.419,65	0,02	375,47	-0,06	851,78	0,02	225,28	0,02	10,22
Açúcar NY	-0,80	51,35	-0,80	1,88	-0,80	1.883,92	-0,73	498,26	-0,80	1.026,96	-0,73	271,61	-0,73	12,32
Açúcar Londres	0,09	65,24	0,09	1,90	0,09	1.904,68	0,17	503,75	0,09	1.304,82	0,17	345,10	0,17	15,65
Açúcar Índia	-0,61	88,50	-0,61	2,58	-0,61	2.583,62	-0,53	683,32	-0,61	1.769,94	-0,53	468,11	-0,53	21,23
Açúcar Rússia	0,01	106,00	0,01	3,09	0,01	3.094,63	0,09	818,47	0,01	2.120,01	0,09	560,70	0,09	25,43
Açúcar China	-0,59	145,52	-0,59	4,25	-0,59	4.248,35	-0,51	1.123,61	-0,59	2.910,38	-0,51	769,74	-0,51	34,91

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
25/06/2018	-10	-	-
22/06/2018	-10	-	-
21/06/2018	-10	-	-
20/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
25/06/2018	60	-	-
22/06/2018	60	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
25/06/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	264,56	271,61	345,10	341,30
Diferencial de Polarização	10,71	11,00	13,98	13,82
Prêmio/Deságio	-0,45	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	274,82	282,16	361,80	357,75
Frete usina porto	25,92	25,92	25,92	25,92
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	236,40	243,74	320,88	316,83
PVU (US\$/saca 50kg)	11,82	12,19	16,04	15,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,69	46,08	60,66	59,90
Equivalente Interno (1)	53,36	55,02	72,43	71,52
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,17

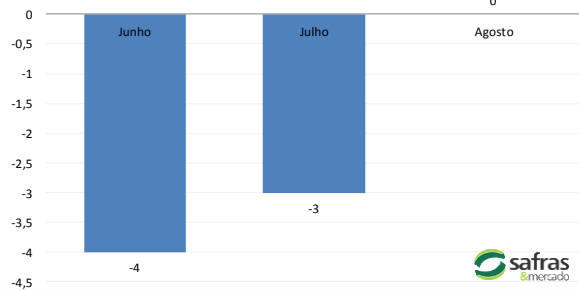
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

25-jun-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	13,22	12,00
Alagoas	62,00	63,00	16,40	14,88
Pernambuco	62,00	69,00	16,40	14,88
Rio Grande do Norte	60,00	63,00	15,87	14,40
Pará/Belém**	68,61	70,61	57,99	19,24

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

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 - PVI 25/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,4893	1,940	1,930	1,6
Araçatuba	1,83	1,86	0,4840	1,920	1,910	1,58
Paulínia	1,91	1,94	0,5052	2,000	1,990	1,66
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,72	0,4422	1,760	1,804	1,42
Araçatuba	1,65	1,70	0,4376	1,742	1,786	1,40
Paulínia	1,72	1,74	0,4562	1,813	1,857	1,47
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,4893	1,940	1,930	1,6
Hidratado	1,90	1,92	0,5025	2,000	2,050	1,61

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5621	0,4152	1,6491	-5,28	1,6210	1,3161
Anidro Combustível	1,8019	0,4789	1,8333	-1,71	1,7421	1,4916
Outros Fins Hidratado	1,6227	0,4313	1,6643	-2,50	1,6502	1,3510
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)						197,00%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.607,00	1.612,50	1.688,00	-0,34	1710,50	1347,00

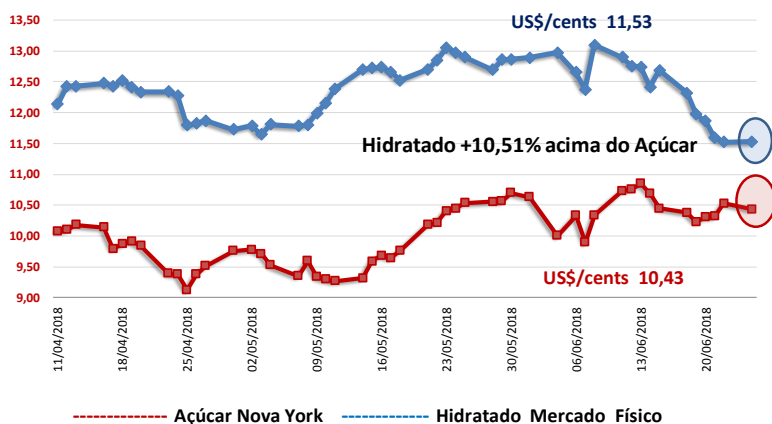
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	VENDA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro 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.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,95	2,00	2,06	2,00		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
25/06/18					
Mai/18	1,388	1,387	1,400	1,398	-2,1
Junho/18	1,410	1,408	1,426	1,426	-1,5
Julho/18	1,423	1,419	1,426	1,423	-1,5

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/18	68,01	67,78	69,44	68,75	-0,83
Julho/18	67,14	66,81	67,76	67,55	-0,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/18	2,0515	2,0385	2,0672	2,0705	-0,91
Julho/18	2,0329	2,0224	2,0483	2,0539	-1,02
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/18	74,47	73,58	75,00	75,32	-1,12
Julho/18	74,14	73,25	74,60	74,94	-1,06

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 iniciou a quarta e última semana de junho com preços estáveis tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado, onde o primeiro seguiu negociado na faixa entre a R\$ 1,85 a R\$ 1,88 o litro enquanto que o segundo se manteve negociado na faixa entre R\$ 1,90 a R\$ 1,95 o litro, ambos negociados em Ribeirão Preto.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,88 e a máxima de R\$ 1,95 o litro enquanto o anidro se manteve nominalmente indicado entre R\$ 1,80 a R\$ 1,88 o litro, com muitas usinas de fora do mercado, diante da baixa demanda de curto prazo das distribuidoras.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ainda negativamente pressionados no decorrer da quarta e última semana de junho. Isto porque, além do aumento da oferta por parte das usinas, frente ao andamento da colheita da safra nova mais voltada ao etanol, haverá também uma redução da demanda.

As distribuidoras deverão entrar de forma muito gradual no mercado no decorrer desta semana que está iniciando. Isto porque as usinas já estarão com uma pressão vendedora forte frente a proximidade da semana de pagamentos. Com isto, a estratégia das distribuidoras deverá ser a de forçar ainda mais o mercado.

Deste modo as distribuidoras devem entrar comprando somente em função de volumes bem pontuais, em um momento em que as usinas estarão ávidas pela necessidade de caixa no curto prazo. Com isto, uma nova desvalorização deve ser vista no etanol no decorrer da quarta semana de junho onde o hidratado pode se direcionar para a faixa de R\$ 1,88 e R\$ 1,85 o anidro para a faixa de R\$ 1,80.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	51,37	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	53,36	53,36
Diferença (a/b)	-3,74%	-6,55%
Conversão (Branco)	51,57	50,07

(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)