

Análise Mercado de Açúcar: Dados da primeira quinzena de junho ajudam a sustentar o açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - A terça-feira foi um dia de ganhos sobre os preços do açúcar negociados tanto no mercado físico brasileiro quanto nos contratos futuros internacionais negociados em Londres e em Nova York. Os ajustes positivos vieram da percepção de forte redução na oferta de açúcar no curto prazo diante da maior atratividade do etanol no mercado interno brasileiro. Neste contexto, os dados de produção do Centro-Sul do Brasil apenas reforçaram esta leitura.

Saltou aos olhos dos agentes de mercado o forte incremento nas vendas de etanol durante a primeira metade de junho no Centro-Sul. A demanda extra ocorreu em função da recomposição do cenário de oferta e demanda após a greve dos caminhoneiros, resultado da retomada da atividade produtora das usinas junto maior competitividade do biocombustível frente a gasolina ao mesmo tempo em que foi elevada a necessidade de recomposição dos estoques operacionais das distribuidoras. Colaborou também o aumento da demanda no Nordeste, que se encontra em plena entressafra local.

Com a forte movimentação do etanol, principalmente pelo hidratado, que se encontra com a competitividade reforçada em cinco estados brasileiros, houve consequentemente a manutenção da atividade reduzida na produção de açúcar em termos de mix de produção que ainda oscila na faixa dos 30% mesmo frente a um leve ajuste positivo na margem.

Este ajuste positivo na margem no mix de produção do açúcar acabou limitando os avanços da commodity em Nova York através do aumento de 47% da oferta, entre a segunda quinzena de maio e a primeira de junho onde a produção passou de 1,34 para 1,97 milhão de toneladas. A redução de 17% no comparativo anual também não ajudou na sustentação dos preços externos que se mantém mais em função dos efeitos futuros da seca no Centro-Sul do que frente ao recuo com comparativo anual.

Este também é um dos fatores que ajudam na formação dos preços do mercado interno brasileiro, que se encontra com uma oferta bem reduzida para açúcar com até 150 Icumsa. Logo, as oscilações se tornam facilmente positivas frente a qualquer leve incremento na demanda de curto prazo. Isto ocorre porque as usinas se voltam mais para a produção do etanol hidratado e a fabricação de açúcar VHP do que a produção de açúcar com até 150 Icumsa, o que deixa o mercado mais volátil frente a demanda de curto prazo.

Pelo lado do câmbio e do petróleo também houve a formação de um suporte de curto prazo aos preços. Isto ocorreu porque o Brent em Londres voltou a se valorizar junto a faixa de US\$ 76,00 barril enquanto o real se desvalorizou frente ao dólar, chegando a R\$ 3,80 nas máximas do dia. Isto tudo colabora com ajustes positivos nos preços da gasolina no mercado interno e ajudam na redução da oferta de cana para a produção de açúcar.

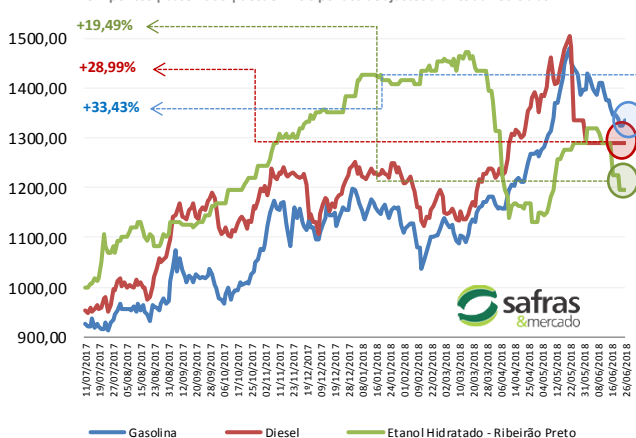
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,69% negociada ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 14,33]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,72% negociados a R\$ 59,00 [US\$/cents 14,09]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 58,00 [US\$/cents 13,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,85]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,61]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,38].

O etanol hidratado se mostrou 8,60% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,57 [PVU] e 0,82% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,48 [US\$/cents 14,21].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a terça-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.

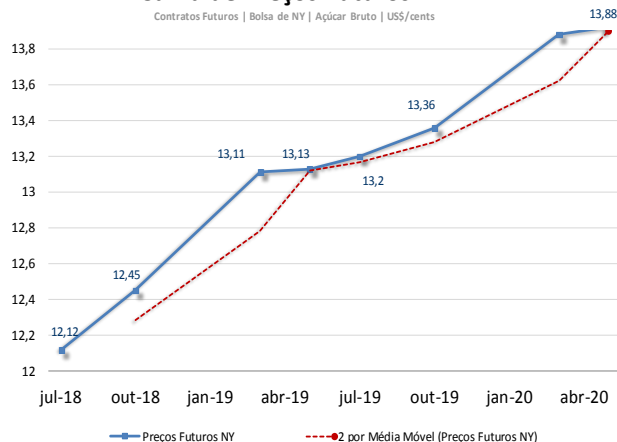
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1740

27/ junho / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	62,00	63,00	16,32	61,00	57,00	75,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	59,00	58,00	15,53	58,00	54,00	70,00
- Araçatuba	58,00	59,00	15,27	57,00	53,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	15,80	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)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,33	58,94	-1,03	58,31	54,43	77,47
Posto Usina US\$	15,36	15,58	-1,41	15,58	14,82	20,68
Média 3 últimos dias R\$	58,49	58,15	0,58	58,27	54,18	76,96

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
26-jun-18						
Julho/18	12,12	12,33	11,98	12,01	12,00	1,00
Outubro/18	12,45	12,65	12,29	12,31	12,32	1,05
Março/19	13,11	13,27	12,92	12,93	12,95	1,23

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
26-jun-18						
Agosto/18	350,00	345,60	353,00	347,10	345,10	1,41
Outubro/18	345,60	341,60	348,60	344,00	341,30	1,25
Dezembro/18	345,00	341,80	348,00	344,00	341,60	0,99

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.405	71.622	70.203	70.968	70.953	0,63
Dow Jones	24.283	24.384	24.241	24.282	24.253	0,12
Standard & Poors	2.729	2.733	2.716	2.722	2.717	0,44

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7980	3,8010	3,7630	3,7850	0,4400
Euro/US\$	1,1673	1,1692	1,1673	1,1692	-0,1600
US\$/Yuan (China)	6,5759	6,5759	6,5360	6,5360	0,6100

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	1,69	60,00	1,69	1,75	1,69	1.751,67	1,24	461,21	1,69	1.200,00	1,24	315,96	1,24	14,33
Açúcar Físico RP/SP	1,72	59,00	1,72	1,72	1,72	1.722,48	1,27	453,52	1,72	1.180,00	1,27	310,69	1,27	14,09
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	-0,45	487,10	0,00	1.109,98	-0,45	292,25	-0,45	13,26
Etanol Hidratado	0,00	59,48	0,00	1,90	0,00	1.900,00	-0,45	500,26	0,00	1.189,70	-0,45	313,24	-0,45	14,21
Etanol Hidratado BM&F	-0,30	52,28	-0,30	1,67	-0,30	1.670,00	-0,74	439,71	-0,30	1.045,68	-0,74	275,32	-0,74	12,49
Etanol Anidro CBOT	-2,06	41,71	-2,06	1,39	-2,06	1.390,38	-2,50	366,08	-2,06	834,21	-2,50	219,64	-2,50	9,96
Açúcar NY	1,51	52,12	1,51	1,91	1,51	1.912,36	1,06	503,52	1,51	1.042,46	1,06	274,48	1,06	12,45
Açúcar Londres	1,88	66,47	1,88	1,94	1,88	1.940,41	1,42	510,90	1,88	1.329,30	1,42	350,00	1,42	15,88
Açúcar Índia	-1,22	87,42	-1,22	2,55	-1,22	2.552,11	-1,66	671,96	-1,22	1.748,35	-1,66	460,33	-1,66	20,88
Açúcar Rússia	-0,67	105,29	-0,67	3,07	-0,67	3.073,84	-1,12	809,33	-0,67	2.105,76	-1,12	554,44	-1,12	25,15
Açúcar China	-0,16	145,29	-0,16	4,24	-0,16	4.241,56	-0,61	1.116,79	-0,16	2.905,72	-0,61	765,07	-0,61	34,70

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
26/06/2018	-10	-	-
25/06/2018	-10	-	-
22/06/2018	-10	-	-
21/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
26/06/2018	60	-	-
25/06/2018	60	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
26/06/2018	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	267,20	274,48	350,00	345,60
Diferencial de Polarização	10,82	11,12	14,18	14,00
Prêmio/Deságio	-0,45	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	277,57	285,14	366,90	362,23
Frete usina porto	25,80	25,80	25,80	25,80
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	239,27	246,84	326,09	321,42
PVU (US\$/saca 50kg)	11,96	12,34	16,30	16,07
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,44	46,87	61,93	61,04
Equivalente Interno (1)	54,25	55,97	73,94	72,88
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			59	59
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			60,7	60,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,17

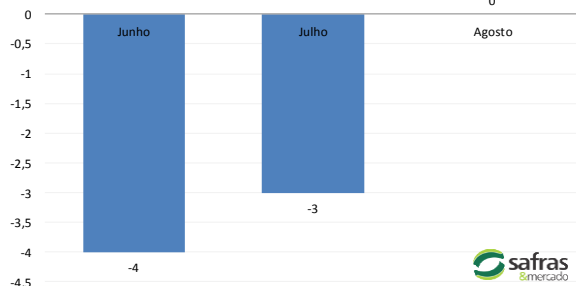
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

26-jun-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	13,16	11,94
Alagoas	62,00	63,00	16,32	14,81
Pernambuco	62,00	69,00	16,32	14,81
Rio Grande do Norte	60,00	63,00	15,80	14,33
Pará/Belém**	69,63	71,63	58,85	19,53

** 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



Análise Mercado de Etanol

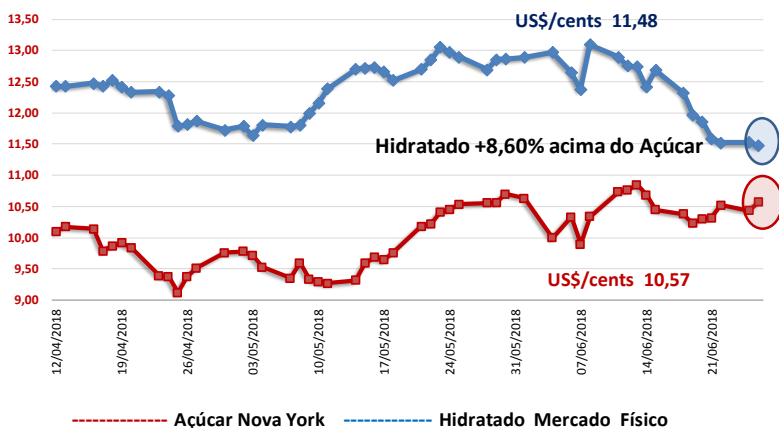
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 26/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,4871	1,920	1,930	1,6
Araçatuba	1,83	1,86	0,4818	1,900	1,910	1,58
Paulínia	1,91	1,94	0,5029	1,980	1,990	1,66
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,72	0,4402	1,716	1,804	1,42
Araçatuba	1,65	1,70	0,4356	1,698	1,786	1,40
Paulínia	1,72	1,74	0,4541	1,769	1,857	1,47
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,4871	1,920	1,930	1,6
Hidratado	1,90	1,92	0,5003	1,950	2,050	1,61

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 18/06 e 22/06						
	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	1.584,00	1.607,00	1.667,00	-1,43	1.710,50	1.347,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	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					
26/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,407	1,382	1,407	1,393	0,9
Junho/ 18	1,425	1,402	1,425	1,417	0,8
Julho/ 18	1,435	1,417	1,435	1,428	0,7
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	70,45	67,72	70,64	68,21	3,48
Julho/ 18	69,16	66,77	69,36	67,23	3,16
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,0752	2,0290	2,0869	2,0515	1,15
Julho/ 18	2,0571	2,0109	2,0691	2,0339	1,14
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	76,21	73,97	76,44	74,55	2,22
Julho/ 18	75,89	73,65	76,09	74,22	2,25

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



O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras, com preços ainda estáveis em Ribeirão Preto tanto para o anidro quanto para o hidratado que encerraram o dia indicados respectivamente na faixa de R\$ 1,85 e R\$ 1,90 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,85 e a máxima de R\$ 1,97 o litro.

O principal destaque do dia foi a confirmação do aumento das vendas de hidratado durante a primeira semana de junho. As vendas de hidratado no mercado interno ficaram em 907 milhões de litros no período, um valor 66,54% acima do montante de 544 milhões de litros vistos durante o mesmo momento da safra passada e 19,39% acima das vendas de 759 milhões de litros vistos durante a quinzena imediatamente anterior.

O anidro teve demanda interna no Centro-Sul de 503 milhões de litros com alta de 23,57% no ano, frente a vendas de 407 milhões durante o mesmo momento da safra passada, e alta de 53,93% na margem, frente a vendas de 327 milhões de litros da quinzena imediatamente anterior. Com este aumento na demanda acaba se formando um dos vetores de recuperação nos preços do etanol a partir da primeira semana de julho.

Outro vetor é a valorização do Brent em Londres em meio a desvalorização do real frente ao dólar. Ambos movimentos acabam representando um fator de alta para os preços da gasolina que, por sua vez, acabam ampliando a margem para avanços nos preços do etanol hidratado.

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)	54,25	54,25
Diferença (a/b)	-5,32%	-8,09%
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)