

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York com desvalorização do real frente ao dólar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de cotações fortemente mais baixas sobre os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York e de ajustes negativos sobre os preços do produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

Desde o início de junho o mercado físico tem oscilado entre a faixa de R\$ 57,00 a R\$ 59,00 reais a saca, as vezes chegando até a faixa de R\$ 60,00 nos melhores momentos do canal lateral de volatilidade do mercado interno. A baixa amplitude de oscilação ocorre em função da demanda fraca no curto prazo junto a uma oferta ainda mais fraca.

Neste sentido, a expectativa de redução na produtividade e qualidade da cana com a seca no Centro-Sul do Brasil acaba sustentando as vendas do açúcar com até 150 Icumsa no mercado interno acima do patamar mínimo de R\$ 57,00 enquanto que a demanda moderada acaba impedido avanços acima da faixa de R\$ 60,00 no curto prazo.

Mesmo assim a expectativa da SAFRAS & Mercado é de que ocorra uma importante recuperação no médio prazo durante o decorrer do segundo semestre de 2018. Isto deve acontecer diante da já esperada queda na produtividade e qualidade da cana exatamente no mesmo momento em que a curva de oferta da safra atual do Centro-Sul deve iniciar a sua sazonal inclinação negativa a partir de agosto.

Já em Nova York o recuo ocorreu em função da forte desvalorização do real frente ao dólar que durante as máximas do dia chegou a R\$ 3,87, dando claro sinais que a falta da atuação do Banco Central coloca a moeda brasileira diretamente em direção a faixa dos R\$ 4,00, já anteriormente esboçada durante o mês de maio.

É importante sempre ter em mente que o risco político continua cada vez mais forte no cenário eleitoral brasileiro em meio ao agravamento da questão fiscal brasileira que se encontra no DNA da tendência de desvalorização do real frente ao dólar. Outro ponto de destaque é o duplo fator que o câmbio representa no setor de açúcar e etanol.

Pelo lado do açúcar, a influência direta é o aumento da competitividade cambial da commodity brasileira lá fora e a elevação da rentabilidade dos exportadores locais quando o produto brasileiro é negociado em moeda estrangeira mais valorizada. Com isto, existe a natural elevação na disponibilidade de oferta de açúcar por parte dos exportadores brasileiros no curto prazo, o que acaba pressionando negativamente os preços do açúcar.

Já pelo lado do etanol a desvalorização do real frente ao dólar acaba resultando em pressão de alta sobre os preços da gasolina no mercado interno brasileiro, exatamente em um momento em que o Brent mostra uma forte reação em Londres, saindo de US\$ 74,00 para US\$ 77,00 O barril. Com isto o câmbio desvalorizado no Brasil junto a um Brent em alta em Londres acaba resultado em pressão de alta sobre a gasolina, que eleva a margem de ajuste positivo para o hidratado sem que ocorra a perda da competitividade com o combustível fóssil.

Logo, as usinas tenderão a elevar ainda mais o mix a favor do etanol em função do aumento da rentabilidade do biocombustível. Neste contexto, a oferta de açúcar tende a encontrar mais um ponto de pressão negativa, resultando em mais um fator de sustentação de curto prazo para os preços da commodity.

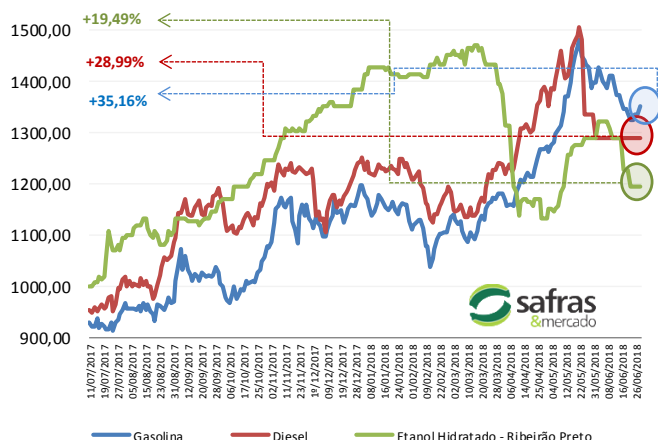
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,67% negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,81]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,69% negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,57]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,34]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,11]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,87].

O etanol hidratado se mostrou 10,31% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,25 [PVU] e 2,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,48 [US\$/cents 13,92].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a quarta-feira com diferenciais inalterados 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.

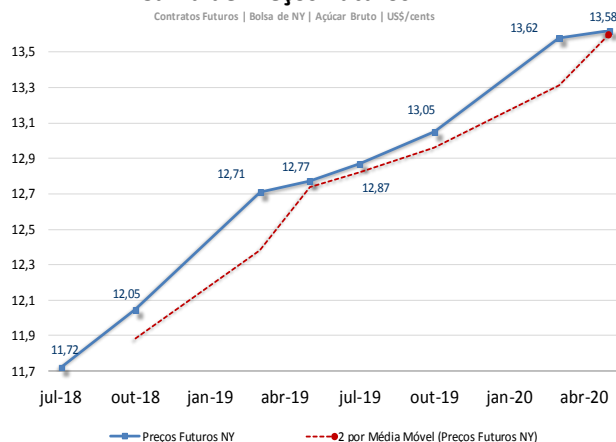
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1741

28/ 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	15,74	61,00	57,00	73,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	58,00	14,96	58,00	54,00	68,00
- Araçatuba	57,00	58,00	14,71	57,00	53,00	67,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,22	59,00	55,00	69,00

*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\$	58,79	58,33	0,79	57,39	54,43	77,47
Posto Usina US\$	15,26	15,36	-0,65	15,19	14,82	20,38
Média 3 últimos dias R\$	58,69	58,49	0,34	58,07	54,42	76,96

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,72	12,18	11,71	12,10	12,12	-3,30
Outubro/18	12,05	12,51	12,02	12,44	12,45	-3,21
Março/19	12,71	13,15	12,69	13,08	13,11	-3,05

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	342,40	340,80	351,10	349,60	350,00	-2,17
Outubro/18	337,50	336,60	346,70	344,70	345,60	-2,34
Dezembro/18	337,30	336,50	346,40	344,10	345,00	-2,23

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	70.422	72.032	70.134	71.405	71.405	-1,37
Dow Jones	24.118	24.569	24.116	24.303	24.283	-0,68
Standard & Poors	2.710	2.745	2.703	2.728	2.723	-0,48

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8760	3,8770	3,7920	3,7930	2,0500
Euro/US\$	1,1585	1,1673	1,1585	1,1673	-0,7500
US\$/Yuan (China)	6,5992	6,5992	6,5759	6,5759	0,3500

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	-1,67	59,00	-1,67	1,72	-1,67	1.722,48	-3,65	444,40	-1,67	1.180,00	-3,65	304,44	-3,65	13,81
Açúcar Físico RP/SP	-1,69	58,00	-1,69	1,69	-1,69	1.693,28	-3,67	436,86	-1,69	1.160,00	-3,67	299,28	-3,67	13,57
Etanol Anidro	1,62	56,40	1,62	1,88	1,62	1.880,00	-0,42	485,04	1,62	1.127,98	-0,42	291,02	-0,42	13,20
Etanol Hidratado	0,00	59,48	0,00	1,90	0,00	1.900,00	-2,01	490,20	0,00	1.189,70	-2,01	306,94	-2,01	13,92
Etanol Hidratado BM&F	0,30	52,44	0,30	1,68	0,30	1.675,00	-1,72	432,15	0,30	1.048,81	-1,72	270,59	-1,72	12,27
Etanol Anidro CBOT	-2,08	40,84	-2,08	1,36	-2,08	1.361,42	-4,05	351,24	-2,08	816,84	-4,05	210,74	-4,05	9,56
Açúcar NY	-1,23	51,48	-1,23	1,89	-1,23	1.888,93	-3,21	487,34	-1,23	1.029,69	-3,21	265,66	-3,21	12,05
Açúcar Londres	-0,16	66,36	-0,16	1,94	-0,16	1.937,26	-2,17	499,81	-0,16	1.327,14	-2,17	342,40	-2,17	15,53
Açúcar Índia	3,50	90,48	3,50	2,64	3,50	2.641,53	1,42	681,51	3,50	1.809,61	1,42	466,88	1,42	21,18
Açúcar Rússia	1,23	106,58	1,23	3,11	1,23	3.111,50	-0,81	802,76	1,23	2.131,56	-0,81	549,94	-0,81	24,94
Açúcar China	2,68	149,19	2,68	4,36	2,68	4.355,40	0,62	1.123,68	2,68	2.983,71	0,62	769,79	0,62	34,92

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
27/06/2018	-10	-	-
26/06/2018	-10	-	-
25/06/2018	-10	-	-
22/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
27/06/2018	60	-	-
26/06/2018	60	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*	LIFFE***		
27/06/2018	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	258,38	265,66	342,40	337,50
Diferencial de Polarização	10,46	10,76	13,87	13,67
Prêmio/Deságio	-0,45	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	268,39	275,96	358,99	353,80
Frete usina porto	25,28	25,28	25,28	25,28
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	230,61	238,18	318,70	313,52
PVU (US\$/saca 50kg)	11,53	11,91	15,94	15,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,69	46,16	61,77	60,76
Equivalente Interno (1)	53,36	55,12	73,75	72,55
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
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-0,18

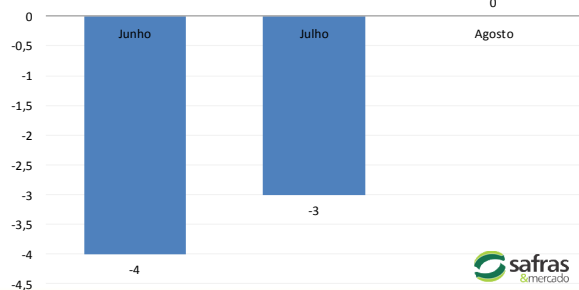
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

27-jun-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	12,90	11,70
Alagoas	62,00	63,00	16,00	14,51
Pernambuco	62,00	69,00	16,00	14,51
Rio Grande do Norte	60,00	63,00	15,48	14,04
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



Análise Mercado de Etanol

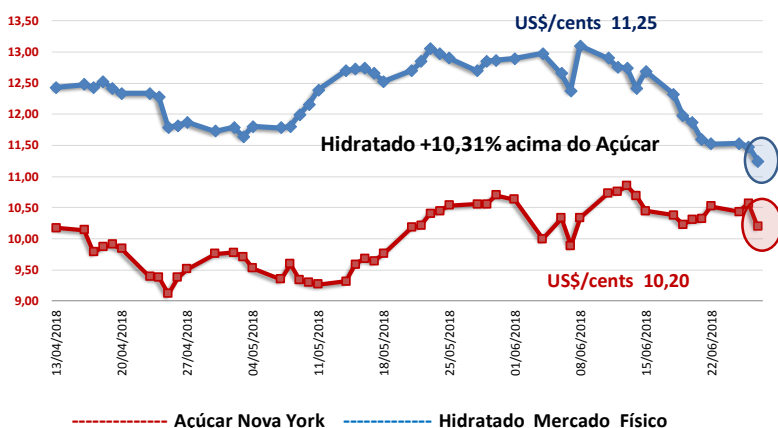
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 27/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,88	1,92	0,4850	1,920	1,930	1,58
Araçatuba	1,86	1,89	0,4799	1,900	1,910	1,56
Paulínia	1,94	1,97	0,5005	1,980	1,990	1,64
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,72	0,4314	1,716	1,804	1,41
Araçatuba	1,65	1,70	0,4268	1,698	1,786	1,39
Paulínia	1,72	1,74	0,4450	1,769	1,857	1,46
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,88	1,90	0,4850	1,920	1,930	1,58
Hidratado	1,90	1,92	0,4902	1,950	2,050	1,6

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.) (%)				191,00%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.574,50	1.584,00	1.624,00	-0,60	1736,50	1344,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	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	Hidratado
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	2,15
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					
27/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,420	1,396	1,427	1,396	1,9
Junho/ 18	1,437	1,420	1,473	1,421	1,4
Julho/ 18	1,444	1,440	1,446	1,440	1,2
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	72,39	70,56	73,06	70,68	2,63
Julho/ 18	70,89	69,28	71,48	69,46	2,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1265	2,0766	2,1383	2,0746	2,50
Julho/ 18	2,1008	2,0580	2,1180	2,0567	2,14
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	77,16	76,11	78,00	76,14	1,33
Julho/ 18	76,87	75,81	77,69	75,83	1,37

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8800	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7491	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	52,26	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	53,36	53,36
Diferença (a/b)	-2,06%	-6,56%
Conversão (Branco)	52,47	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)