

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a semana com baixa volatilidade nos preços internos e externos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar encerrou a quarta e última semana de junho com preços pouco alterados tanto no mercado físico brasileiro quanto nos contratos futuros internacionais negociados em Londres e Nova York, onde o suporte de curto prazo foi fundamentado nos ganhos do barril de petróleo tipo Brent negociados em Londres, além do já amplamente conhecido risco climático no centro-sul do Brasil, onde a falta de chuva que persiste desde a quarta semana de março deve se estender no mínimo até a segunda semana de julho.

Pelo lado do petróleo os ganhos do Brent, que iniciaram a semana em US\$ 74,00 e terminaram o período em US\$ 79,00 o barril, elevam a pressão de alta sobre a gasolina no mercado interno brasileiro. Isto ocorre simultaneamente a desvalorização do real frente ao dólar, que iniciou a semana na faixa de R\$ 3,77 e agora termina o período de faixa de R\$ 3,86. O real desvalorizado frente ao dólar encarece ainda mais o preço de importação da gasolina, o qual já se encontra pressionado pelo avanço do Brent em Londres.

Estes dois vetores, Brent e câmbio, acabam abrindo ainda mais a janela de oportunidades para os ganhos do etanol hidratado através da valorização da gasolina. O resultado disto tende a ser um mercado cada vez mais voltado à fabricação do etanol, mantendo a concentração do mix de produção na faixa de 35% para o açúcar e 65% voltado para o etanol. Em última instância os vetores Brent, câmbio, gasolina e hidratado acabam elevando a percepção de que a oferta de açúcar no mercado físico se encontra em níveis bem abaixo do habitual, mesmo frente ao andamento acelerado da colheita de cana.

Outra prova disto é a região nordeste, onde a safra local já começou com a colheita de mais de 322 mil toneladas de cana, totalmente voltada à produção do biocombustível. Isto explica porque o canal lateral de preços das negociações de açúcar no mercado físico brasileiro teve suas mínimas e máximas elevadas entre a terceira e a

quarta semana de junho, saindo de R\$ 57,00 a saca para R\$ 58,00 e de R\$ 59,00 para R\$ 60,00 a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o mês de julho deve ser um período de novas inflexões de alta, tanto para os preços internos quanto externos. O açúcar no mercado físico brasileiro deve atingir facilmente o patamar de R\$ 65,00 a saca. Em Nova York a SAFRAS & Mercado estima que o vencimento Outubro/18 deva passar mais uma semana limitado entre a máxima de US\$/cents 12,35 e a mínima de US\$/cents 12,00, antes de estourar em direção ao patamar de US\$/cents 13,00 e a até mesmo US\$/cents 13,50 até o final do período.

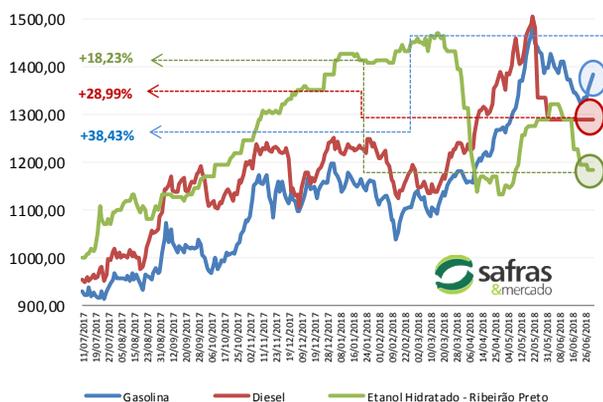
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,67% negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 13,76]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,69% negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 13,53]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,30]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,06]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,83].

O etanol hidratado se mostrou 6,56% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,08 [PVU] e 1,48% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,86 [US\$/cents 13,73].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a sexta-feira com diferenciais firmes 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.

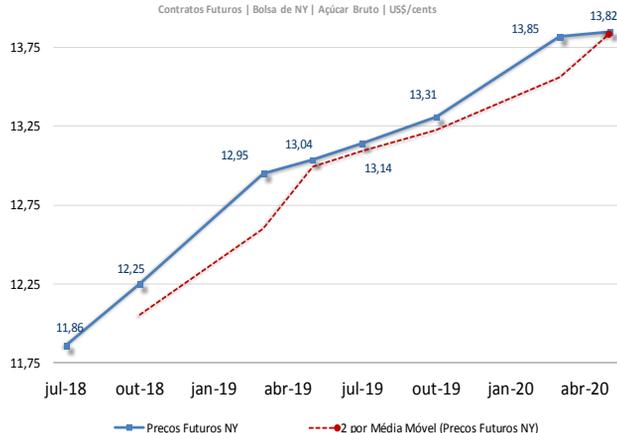
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			29-jun-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	61,00	62,00	15,69	60,00	57,00	70,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	58,00	14,91	57,00	54,00	67,00
- Araçatuba	57,00	58,00	14,66	56,00	53,00	66,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,17	58,00	55,00	68,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			29-jun-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,40	58,26	0,24	58,19	55,43	77,47
Posto Usina US\$	15,07	15,09	-0,13	15,41	14,80	20,01
Média 3 últimos dias R\$	58,48	58,46	0,04	57,63	54,76	76,96

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

29-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,86	11,88	11,76	11,88	11,88	-0,16
Outubro/18	12,25	12,29	12,05	12,25	12,25	0,00
Março/19	12,95	13,00	12,74	12,90	12,92	0,23

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

29-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	349,50	346,20	350,30	349,20	350,20	-0,19
Outubro/18	343,90	340,00	344,50	343,00	344,00	-0,02
Dezembro/18	343,90	339,30	344,40	340,30	343,10	0,23

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.554	73.020	71.779	71.779	71.767	1,09
Dow Jones	24.276	24.510	24.270	24.324	24.216	0,25
Standard & Poors	2.732	2.742	2.732	2.727	2.716	0,58

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8890	3,8920	3,8310	3,8550	0,8200
Euro/US\$	1,1675	1,1675	1,1581	1,1581	0,8100
US\$/Yuan (China)	6,6171	6,6235	6,6171	6,6235	-0,0900

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	sexta-feira, 29 de junho de 2018	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,67	59,00	-1,67	1,72	-1,67	1.722,48	-2,48	442,91	-1,67	1.180,00	-2,48	303,42	-2,48	13,76
Açúcar Físico RP/SP	-1,69	58,00	-1,69	1,69	-1,69	1.693,28	-2,50	435,40	-1,69	1.160,00	-2,50	298,28	-2,50	13,53
Etanol Anidro	1,62	56,40	1,62	1,88	1,62	1.880,00	0,79	483,41	1,62	1.127,98	0,79	290,04	0,79	13,16
Etanol Hidratado	1,06	59,48	1,06	1,90	1,06	1.900,00	0,23	488,56	1,06	1.189,70	0,23	305,91	0,23	13,88
Etanol Hidratado BM&F	-0,30	51,34	-0,30	1,64	-0,30	1.640,00	-1,12	421,70	-0,30	1.026,90	-1,12	264,05	-1,12	11,98
Etanol Anidro CBOT	-0,68	41,38	-0,68	1,38	-0,68	1.379,26	-1,50	354,66	-0,68	827,54	-1,50	212,79	-1,50	9,65
Açúcar NY	0,83	52,51	0,83	1,93	0,83	1.926,72	0,00	495,43	0,83	1.050,29	0,00	270,07	0,00	12,25
Açúcar Londres	0,63	67,96	0,63	1,98	0,63	1.984,07	-0,20	510,17	0,63	1.359,21	-0,20	349,50	-0,20	15,85
Açúcar Índia	2,84	92,06	2,84	2,69	2,84	2.687,60	1,99	691,08	2,84	1.841,17	1,99	473,43	1,99	21,47
Açúcar Rússia	1,20	107,07	1,20	3,13	1,20	3.125,76	0,37	803,74	1,20	2.141,33	0,37	550,61	0,37	24,98
Açúcar China	1,15	147,55	1,15	4,31	1,15	4.307,57	0,32	1.107,63	1,15	2.950,94	0,32	758,79	0,32	34,42

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

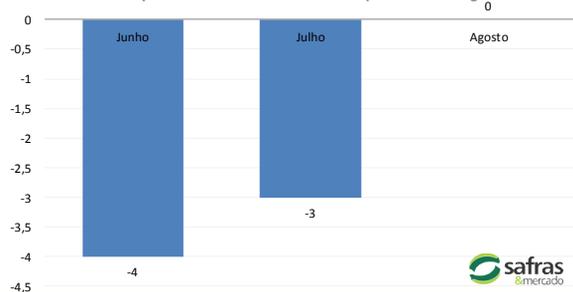
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
29/06/2018	-10	-	-
28/06/2018	-10	-	-
27/06/2018	-10	-	-
26/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
29/06/2018	60	-	-
28/06/2018	60	-	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços estáveis para o anidro e para o hidratado onde recuperações muito pontuais foram observadas em algumas localidades diante da proximidade da semana de pagamentos e da redução da presença vendedora no mercado.

Em Ribeirão Preto os preços continuaram estáveis em R\$ 1,88 o litro, com muitas usinas tentando vender a R\$ 1,90 o litro sem encontrar distribuidoras que aceitassem esta indicação de preço, vista no mercado apenas no início da quarta semana de junho.

Em São Paulo como um todo as vendas ocorreram entre as mínimas de R\$ 1,80 e as máximas de R\$ 1,93 o litro. Um detalhe importante é o comportamento das máximas em São Paulo que evoluíram de R\$ 1,90 para R\$ 1,93 o litro, dando sinais de algum fortalecimento de curto prazo no mercado.

De modo geral o mercado tem tido dificuldade muito grande de apresentar alguma evolução nos preços, apesar das fortes indicações de queda importante na produtividade para a cana do segundo semestre em função da falta de chuva no Centro-Sul desde a quarta semana de março.

Isto ocorre mesmo frente ao crescimento na demanda por etanol em meio a desvalorização do real frente ao dólar e ao crescimento nos preços do barril de petróleo tipo Brent em Londres. O fato que mais tem impactado o mercado é o avanço da moagem e o mix de produção.

Após o fim da greve dos caminhoneiros as usinas voltaram a colher e a processar cana com um intenso ritmo de atividade. Isto tem ocorrido em um cenário de mix de produção altamente voltado ao etanol, na faixa de 63% na primeira quinzena de julho e na faixa de 62% na média da safra. Logo, a questão do aumento da oferta tem sobreposto o crescimento na demanda e a valorização da gasolina no mercado interno no momento da formação dos preços do mercado interno brasileiro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 29/06/18						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,88	1,92	0,4834	1,850	1,910	1,55
Araçatuba	1,86	1,89	0,4783	1,830	1,890	1,53
Paulínia	1,94	1,97	0,4988	1,910	1,970	1,61
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,72	0,4299	1,672	1,830	1,39
Araçatuba	1,65	1,70	0,4254	1,654	1,813	1,37
Paulínia	1,72	1,74	0,4435	1,725	1,883	1,44
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,88	1,90	0,4834	1,850	1,910	1,55
Hidratado	1,90	1,92	0,4886	1,900	2,080	1,58

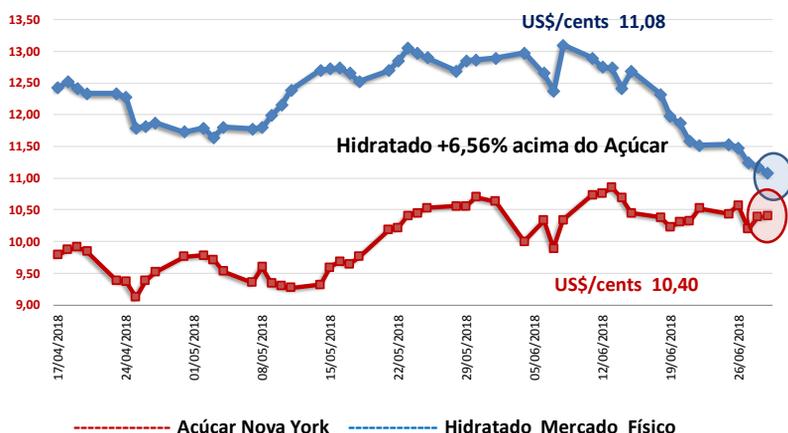
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5070	0,3931	1,5621	-3,53	1,6868	1,2919
Anidro Combustível	1,7484	0,4561	1,8019	-2,97	1,8209	1,4429
Outros Fins Hidratado	1,5180	0,3960	1,6227	-6,45	1,6554	1,3153
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	1.552,50	1.556,50	1.612,50	-0,26	1750,50	1344,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte	
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. (%)
29/06/18					
Mai/ 18	1,425	1,425	1,425	1,425	0,6
Junho/ 18	1,435	1,420	1,437	1,435	0,3
Julho/ 18	1,447	1,432	1,447	1,432	0,6
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	74,37	72,93	74,46	73,28	1,25
Julho/ 18	72,59	71,33	72,80	71,59	1,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1791	2,1230	2,1906	2,1329	2,16
Julho/ 18	2,1477	2,0915	2,1575	2,1055	2,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	79,08	77,16	79,56	77,61	1,89
Julho/ 18	78,69	76,90	79,18	77,33	1,75

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	1,8800	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)	54,31	54,31
Diferença (a/b)	-3,77%	-8,18%
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)