

Análise Mercado de Açúcar: Pedro Parente se demite da Petrobras e derruba açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar encerrou a sexta-feira com preços mais baixos em Nova York e mais altos no mercado físico local. Em Nova York o vencimento Julho/18 encerrou o dia com baixa de 2,11% cotado a US\$/cents 12,53. No mercado físico as negociações com açúcar até 150 lcsmsa subiram de R\$ 54,00 para R\$ 56,00 a saca, variando 3,70%. Nova York já reflete a tendência de alta na oferta de açúcar frente a menor atratividade do etanol que ocorrerá com um eventual cancelamento da política de ajustes diários nos preços da gasolina. Já o mercado físico brasileiro ainda se fortalece diante da demanda elevada por parte de indústrias com o encerramento da greve dos caminhoneiros.

A saída de Pedro Parente da Petrobras coloca dúvida sobre a continuidade da política de ajustes diários praticados pela Petrobras, reforçada por um ano de eleição no Brasil que culmina com a pressão do setor logístico frente a alta nos preços dos combustíveis. Desde o início da política de ajustes diários, os preços da gasolina já acumulam ganhos de 39,74% sendo em que em fevereiro ouviu o menor nível de valorização acumulada, na faixa de 9%. O hidratado atualmente acumula ganhos de 29,39% no mesmo período, com um pico de 49% durante a última entressafra.

Colocado como pivô da greve do setor logístico pela imprensa e pelo congresso, a saída de Parente implica em questões bem mais profundas para o setor de etanol. A primeira delas é a forte possibilidade de término da política atual de ajustes diários nos preços da gasolina e do diesel com base no câmbio e na cotação do petróleo tipo Brent no mercado internacional. É importante lembrar que desde o início da semana anterior o serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado já vem alertando para as tendências de alta no Brent e de desvalorização cambial, sendo dois pontos culminantes para a manutenção da tendência de alta nos preços da gasolina e do diesel, quando acabasse todos os prazos que o governo havia dado ao setor logístico.

A expectativa do setor de açúcar e etanol da SAFRAS & Mercado é de um barril tipo Brent na faixa de US\$ 90,00 neste ano e a US\$ 100,00 em 2019. Já o câmbio mostra nova tendência de baixa em direção a faixa de R\$ 3,80 a R\$ 3,90 para este ano e acima de R\$ 4,00 para 2019. Isto tudo ocorre em função do agravamento da situação das contas públicas e do cenário de risco político eleitoral. Com base nas projeções de alta tanto do Brent quanto do dólar é possível entender que o governo já tinha sua base de gestão de risco que a gasolina e o diesel voltariam a subir por um tempo prolongado, dando mais embasamento para eventuais retornos das paralisações do setor logístico.

Logo, a saída de Parente, que já havia antecipado que não permaneceria no cargo frente a eventual alteração na política de ajustes diários é senha

que foi dada para o questionamento da manutenção de tal política. Agora os sinais são praticamente explícitos. No meio disto tudo o setor de etanol no Brasil perde um grande ponto de atratividade que eram os ganhos acumulados da gasolina que, frente a projeções de desvalorização do real contra o dólar e de forte elevação no Brent em Londres, estavam apenas em seu início.

Até o final deste ano, se mantida a política de preços, a gasolina poderia acumular alta facilmente na faixa de 60% a 70% com base no Brent a US\$ 90,00 e o dólar a R\$ 3,80. Logo, perdida a política de ajustes diários na gasolina, o etanol vê fechada uma grande janela de oportunidade de aumento na demanda e elevação nos preços sem a perda da competitividade de 70% da gasolina, já atingida com muito conforto ao menos em cinco estados brasileiros.

A situação da gasolina se mostra tão saturada que a demanda de etanol se mostra em alta até mesmo em estados onde ele não se encontra competitivo frente a gasolina, tamanha a diferença de preços. Com isto, o setor deve novamente migrar sua atenção para o açúcar, que já começa a cair em Nova York, em função da expectativa de maior migração das usinas á fabricação da commodity em função do biocombustível que já não deve se mostrar mais tão atrativo nos próximos meses. Com isto, a oferta de açúcar pode até mesmo se elevar no médio a longo prazo, o que, evidentemente, as cotações em Nova York já começam a precificar, com quedas do primeiro ao último vencimento.

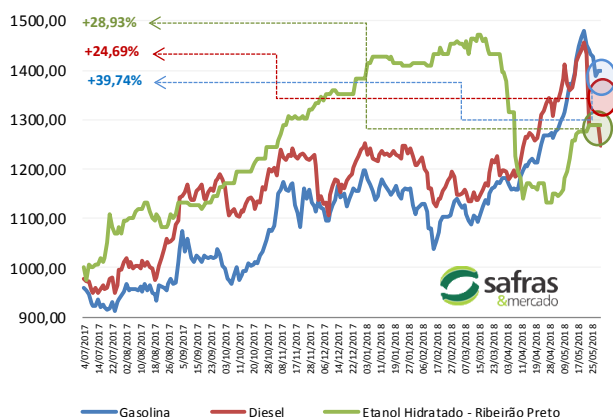
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a sexta-feira em alta de 3,70% negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,48]. Em Ribeirão Preto preços também em alta de 3,70% negociados a R\$ 56,00 [US\$/cents 13,48]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 13,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,24]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,00]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,76].

O etanol hidratado se mostrou 21,28% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,89 [PVU] e 14,82% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,83].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação a sexta-feira com baixa movimentação nos diferenciais com base em Santos. A desvalorização do real frente ao dólar junto a valorização em Nova York ainda representam fatores de aumento da oferta por parte do Brasil no mercado internacional. VHP com base em Santos para entrega em junho oscila a -4 sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto oscilam respectivamente em -3 e a flat também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcsmsa caiu para +56 contra junho; se mantendo em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

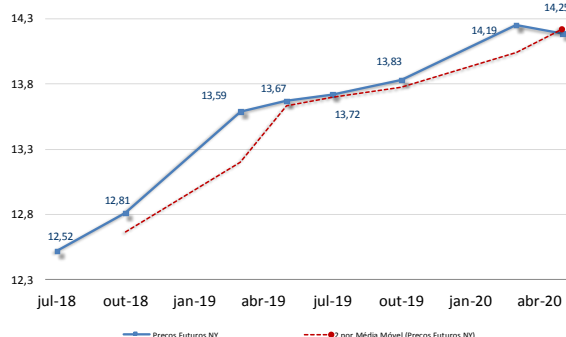
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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			1-jun-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	15,66	57,00	58,00	83,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	14,86	54,00	55,00	78,00
- Araçatuba	55,00	56,00	14,60	53,00	54,00	77,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	15,13	55,00	56,00	79,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)			1-jun-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	56,20	55,73	0,84	54,43	55,43	77,47
Posto Usina US\$	14,93	14,90	0,20	14,82	15,62	23,83
Média 3 últimos dias R\$	55,79	55,20	1,07	54,18	55,14	76,96

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

1-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,52	12,97	12,43	12,79	12,79	-2,11
Outubro/18	12,81	13,18	12,70	13,01	13,02	-1,61
Março/19	13,59	13,94	13,48	13,78	13,80	-1,52

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

1-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	353,00	351,20	360,00	355,50	354,60	-0,45
Outubro/18	348,50	346,60	355,40	352,20	351,00	-0,71
Dezembro/18	351,90	349,50	358,00	354,80	353,90	-0,56

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.366	78.169	75.524	76.779	76.754	0,79
Dow Jones	24.635	24.674	24.542	24.542	24.416	0,90
Standard & Poors	2.731	2.737	2.727	2.719	2.705	0,96

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7680	3,7720	3,7230	3,7440	0,8200
Euro/US\$	1,1677	1,1677	1,1665	1,1665	0,1000
US\$/Yuan (China)	6,4180	6,4180	6,4175	6,4175	0,0000

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	sexta-feira, 1 de junho de 2018		sexta-feira, 1 de junho de 2018		sexta-feira, 1 de junho de 2018		sexta-feira, 1 de junho de 2018		sexta-feira, 1 de junho de 2018		sexta-feira, 1 de junho de 2018	
	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	3,70	56,00	3,70	1,63	3,70	1.634,89	2,85	433,89	3,70	1.120,00	2,85	297,24
Açúcar Físico RP/SP	3,70	56,00	3,70	1,63	3,70	1.634,89	2,85	433,89	3,70	1.120,00	2,85	297,24
Etanol Anidro	2,04	60,00	2,04	2,00	2,04	2.000,00	1,20	530,79	2,04	1.199,98	1,20	318,47
Etanol Hidratado	0,96	65,75	0,96	2,10	0,96	2.100,00	0,13	557,32	0,96	1.314,93	0,13	348,97
Etanol Hidratado BM&F	2,12	56,43	2,12	1,80	2,12	1.802,50	1,28	478,37	2,12	1.128,65	1,28	299,53
Etanol Anidro CBOT	-2,49	44,06	-2,49	1,47	-2,49	1.468,76	-3,29	389,80	-2,49	881,24	-3,29	233,87
Açúcar NY	0,19	52,00	0,19	1,91	0,19	1.907,92	-0,63	506,35	0,19	1.040,04	-0,63	276,02
Açúcar Londres	2,01	66,51	2,01	1,94	2,01	1.941,59	1,18	515,28	2,01	1.330,10	1,18	353,00
Açúcar Índia	1,25	80,56	1,25	2,35	1,25	2.351,97	0,42	624,20	1,25	1.611,24	0,42	427,61
Açúcar Rússia	0,68	111,26	0,68	3,25	0,68	3.248,16	-0,15	862,04	0,68	2.225,18	-0,15	590,55
Açúcar China	-1,39	158,28	-1,39	4,62	-1,39	4.620,96	-2,20	1.226,37	-1,39	3.165,64	-2,20	840,14

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

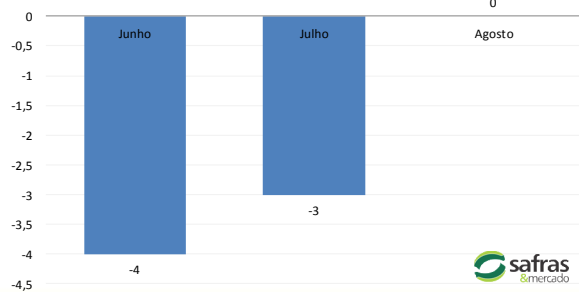
Entrega	Junho	Julho	Agosto
1º/06/2018	-4	-3	0
30/05/2018	-4	-3	0
29/05/2018	0	+5	+10
28/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
1º/06/2018	56	60	60
30/05/2018	56	60	60

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 - PVU 01/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5308	1,930	1,780	1,67
Araçatuba	1,98	2,01	0,5255	1,910	1,760	1,65
Paulínia	2,06	2,09	0,5467	1,990	1,840	1,73
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4904	1,804	1,610	1,48
Araçatuba	1,83	1,84	0,4858	1,786	1,593	1,46
Paulínia	1,90	1,88	0,5045	1,857	1,663	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5308	1,930	1,780	1,67
Hidratado	2,10	2,12	0,5573	2,050	1,830	1,68

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 28/05 e 01/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6868	0,4502	1,6484	2,33	1,4468	1,3492
Anidro Combustível	1,8209	0,4860	1,795	1,44	1,6328	1,5768
Outros Fins Hidratado	1,6554	0,4530	1,6554	0,00	1,4709	1,4232
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			
			7,95%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.761,00	1.759,50	1.710,00	0,09	1510,00	1396,50

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	1,95	2,00	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,03	2,05	Hidratado	2,00	2,02	1,98
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	1,98	Hidratado
Hidratado Combustível	2,03	2,08	Hidratado	2,00	2,02	2,03
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,00	2,05	2,10	2,00		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/ 18	1,462	1,459	1,465	1,460	0,0
Junho/ 18	1,483	1,475	1,488	1,486	0,1
Julho/ 18	1,494	1,494	1,500	1,498	-0,3

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	65,62	65,51	67,34	67,07	-2,11
Julho/ 18	65,58	65,48	67,19	66,96	-1,98
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1382	2,1316	2,1724	2,1605	-1,03
Julho/ 18	2,1304	2,1235	2,1634	2,1528	-1,04
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	76,79	76,35	77,95	77,56	-1,04
Julho/ 18	76,51	76,06	77,63	77,25	-1,02

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços levemente mais altos para o anidro e para o hidratado que, conforme alertou a SAFRAS & Mercado ainda no início desta semana, chegou até a faixa de R\$ 2,10 em Ribeirão Preto, com alta de 0,96% sobre o nível de R\$ 2,08 o litro observado na quarta-feira anterior, antes do feriado. O anidro também teve ganhos em Ribeirão, na faixa de 2,04% ao sair de R\$ 1,96 para R\$ 2,00.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 2,07 e a máxima de R\$ 2,15 o litro, enquanto que o anidro tem sido ofertado por parte de usinas na faixa de R\$ 2,05, mas sem encontrar distribuidoras dispostas a pagar este nível, pelo menos na sexta-feira, onde as mínimas do estado chegaram a R\$ 1,94 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado para a primeira semana de junho é que a pressão de demanda seja menor, mas ainda firme, o que pode sustentar ganhos do anidro até o valor de R\$ 2,03 em Ribeirão Preto.

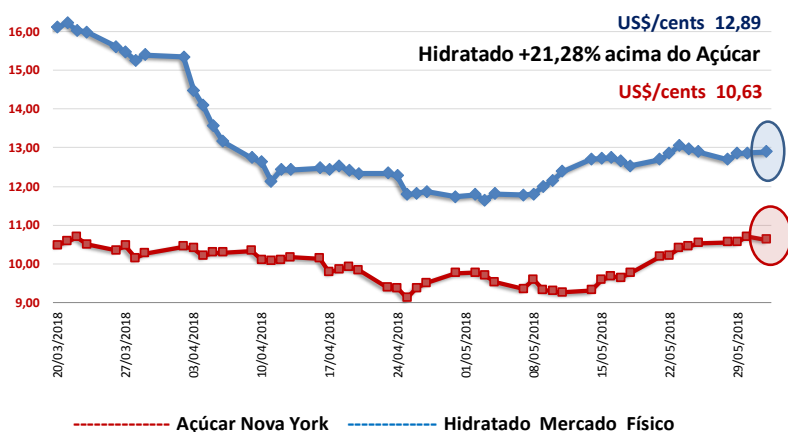
É interessante notar que na BM&F a referência de contrato futuro para Outubro/18 se encontra em R\$ 2,18. Com isto, o ativo mais longo apresentou uma alta de 1,04% sobre os preços da quarta-feira anterior e ganhos acumulados de 7,39% diante da faixa de R\$ 2,03 observada sobre o ativo mais distante há 30 dias. Isto tudo reflete a tendência de fortalecimento do mercado físico de etanol

Fica muito claro que a curva de preços futuros na BM&F se mostra em alta, com os vencimentos mais próximos entre R\$ 2,10 a R\$ 2,12, com entrega entre junho e julho e os mais distantes entre R\$ 2,16 a R\$ 2,18, com entregas entre agosto, setembro e outubro. De modo geral a sexta-feira foi fortemente marcada pela retomada das negociações entre distribuidoras e usinas, com muitos negócios pontuais efetivados em função de recomposição de estoques de curto prazo, o que denota a forte participação de distribuidoras emergentes nas negociações.

Apesar das declarações de autoridades governamentais negarem, a demissão de Pedro Parente coloca em dúvida a durabilidade da política de ajustes diários nos preços da Petrobras. Se isto acontecer, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o etanol hidratado deve ter novamente uma dificuldade de competir com a gasolina. Isto pode reduzir a sua demanda e a sua rentabilidade para as usinas que tenderão a se voltar mais ao açúcar, aumentando sua oferta e pressionando negativamente seus preços. Este movimento até mesmo foi antecipado em Nova York com a queda de mais de 2% sobre o contrato driver de açúcar na bolsa de Nova York.

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	2,0000	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	55,85	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	55,90	55,90
Diferença (a/b)	-0,10%	-0,61%
Conversão (Branco)	56,07	55,78

(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)