

## Análise Mercado de Açúcar: Petrobras aceita rever política de ajustes diários e derruba Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - O início da primeira semana de junho foi marcada pela forte queda do açúcar em Nova York que acabou estabilizando a tendência de alta de curto prazo observada no mercado doméstico de açúcar. O vencimento Julho/18 recuou 4,95% no pregão da segunda-feira em Nova York encerrando o dia a US\$/cents 11,90. O movimento ocorreu em função do forte nível de aceitação pela Petrobras em rediscutir a política de ajuste diários nos preços da gasolina.

Esta redefinição pode retirar grande parte da atratividade financeira que o etanol hidratado vinha tendo na safra atual pelas usinas. Com isto, o mix de produção pode ser mais voltado ao açúcar, o que deve refletir em uma queda na oferta bem menor que a esperada para a temporada 2018/19, resultado na brusca correção negativa nos preços do açúcar em Nova York.

Esta aceitação da revisão da política de ajuste diários nos preços da gasolina pela Petrobras já era indicada pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado desde o início da semana anterior. Sinalizações políticas antes mesmo da saída oficial do presidente da estatal já mostravam que a revisão estava nos planos de curto prazo do governo.

Com isto, a expectativa é que nos próximos meses possam haver várias revisões altistas sobre a expectativa de fabricação e exportação do açúcar por parte do Brasil, visto que os números indicados pelo mercado até o momento foram calculados em função de gasolina mais alta, frente a tendência de desvalorização do real em meio a um Brent mais alto no mercado internacional.

Logo, com a mudança do vetor chave sobre todos estes indicadores [que é a política de ajuste diários nos preços da gasolina] o mercado deve trabalhar com um mix mais voltado ao açúcar frente a um etanol menos vantajoso e atrativo financeiramente para as usinas nos próximos meses. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta para a continuidade do risco climático que ainda persiste sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil. Na verdade, tal risco climático se mostra ainda mais agravado.

As chuvas esperadas para a primeira semana de junho na faixa de 115 mm devem ocorrer em menor intensidade, ao máximo de 55 mm, em função de uma massa de ar polar que deve deslocar as chances de precipitações para faixas acima das regiões produtoras.

Logo, o clima seco que já existe no Centro-Sul do Brasil desde a quarta semana de março deve se estender até a segunda semana de junho. As chuvas da primeira semana deste mês tendem a ser insuficientes para restaurar o nível de hidratação necessária para a recuperação dos canais da região, que estão com condições abaixo do ideal desde a última semana de março.

Com isto, frente a um estresse hídrico ainda forte, a reversão dos preços do açúcar deve encontrar um limite, ou uma acomodação, acima da faixa de US\$/cents 11,00 em Nova York, devendo recompor seu preço de equilíbrio entre US\$/cents 11,50 a US\$/cents 12,00 após o término desta nova investida de baixa que elevou Julho/18 até a faixa dos US\$/cents 13,00 durante as máximas do período.

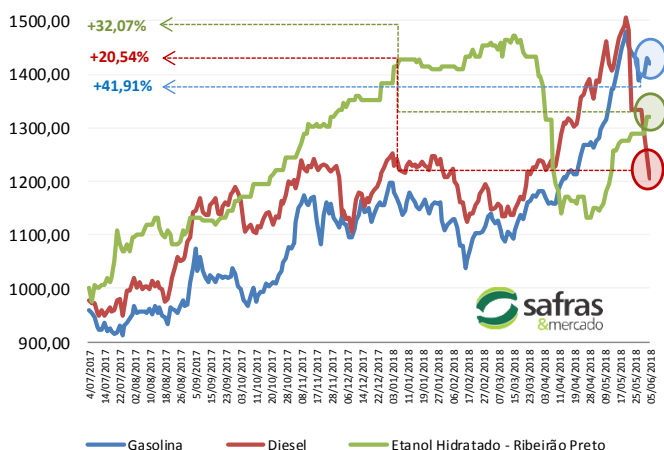
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,57]. Em Ribeirão Preto preços também estáveis negociados a R\$ 56,00 [US\$/cents 13,57]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 13,33]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,33]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,08]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,84].

O etanol hidratado se mostrou 29,73% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,97 [PVU] e 14,82% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,93].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a segunda-feira foi um dia de baixa movimentação nos diferenciais com base em Santos. A desvalorização do real frente ao dólar ainda representa um fator 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 Icumsa caiu para +56 contra junho; se mantendo em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

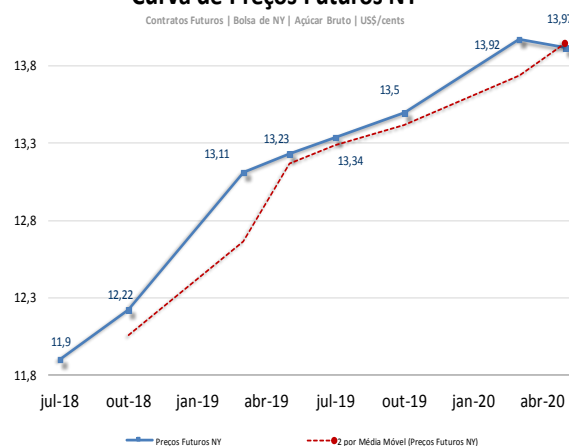
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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			4-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	15,76	57,00	58,00	82,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	14,96	54,00	55,00	77,00
- Araçatuba	55,00	56,00	14,69	53,00	54,00	76,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	15,22	55,00	56,00	78,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			4-jun-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,33	56,20	2,01	54,43	55,51	77,47
Posto Usina US\$	15,33	14,93	2,68	14,82	15,76	23,16
Média 3 últimos dias R\$	56,42	55,79	1,14	54,42	55,43	76,96

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

4-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,90	12,54	11,86	12,50	12,52	-4,95
Outubro/18	12,22	12,83	12,18	12,83	12,81	-4,60
Março/19	13,11	13,59	13,02	13,58	13,59	-3,53

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

4-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	337,40	336,80	354,80	354,00	353,00	-4,41
Outubro/18	334,30	333,50	349,60	349,40	348,50	-4,07
Dezembro/18	338,30	337,00	352,70	352,30	351,90	-3,86

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.567	78.637	77.244	77.244	77.240	1,71
Dow Jones	24.814	24.859	24.722	24.728	24.635	0,72
Standard & Poors	2.747	2.748	2.741	2.742	2.735	0,46

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7440	3,7550	3,7270	3,7480	-0,6300
Euro/US\$	1,1695	1,1695	1,1677	1,1677	0,1500
US\$/Yuan (China)	6,4050	6,4180	6,4050	6,4180	-0,2000

**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	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	0,64	436,67	0,00	1.120,00	0,64	299,15	0,64	13,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	0,64	436,67	0,00	1.120,00	0,64	299,15	0,64	13,57
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	0,64	534,19	0,00	1.199,98	0,64	320,51	0,64	14,54
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	0,64	560,90	0,00	1.314,93	0,64	351,21	0,64	15,93
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,43	0,00	1,80	0,00	1.802,50	0,64	481,44	0,00	1.128,65	0,64	301,45	0,64	13,67
Etanol Anidro CBOT	0,64	44,34	0,64	1,48	0,64	1.478,17	1,29	394,81	0,64	886,89	1,29	236,88	1,29	10,74
Açúcar NY	-5,56	49,11	-5,56	1,80	-5,56	1.801,89	-4,95	481,27	-5,56	982,24	-4,95	262,35	-4,95	11,90
Açúcar Londres	-5,03	63,16	-5,03	1,84	-5,03	1.843,96	-4,42	492,51	-5,03	1.263,23	-4,42	337,40	-4,42	15,30
Açúcar Índia	2,11	82,26	2,11	2,40	2,11	2.401,65	2,77	641,47	2,11	1.645,27	2,77	439,44	2,77	19,93
Açúcar Rússia	-0,62	110,57	-0,62	3,23	-0,62	3.227,95	0,01	862,17	-0,62	2.211,34	0,01	590,64	0,01	26,79
Açúcar China	-0,45	157,56	-0,45	4,60	-0,45	4.600,00	0,18	1.228,63	-0,45	3.151,27	0,18	841,69	0,18	38,18

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**

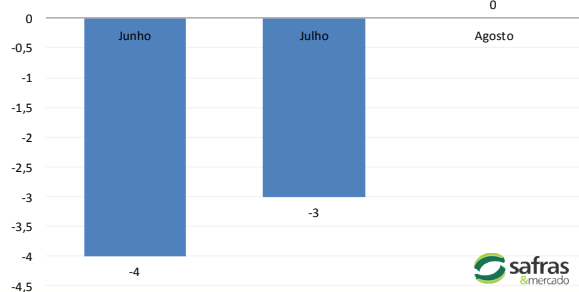
Entrega	Junho	Julho	Agosto
04/06/2018	-4	-3	0
1º/06/2018	-4	-3	0
30/05/2018	0	+5	+10
29/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
04/06/2018	56	60	60
1º/06/2018	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 04/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5342	1,930	1,800	1,67
Araçatuba	1,98	2,01	0,5288	1,910	1,780	1,65
Paulínia	2,06	2,09	0,5502	1,990	1,860	1,73
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4936	1,804	1,602	1,46
Araçatuba	1,83	1,84	0,4889	1,786	1,584	1,44
Paulínia	1,90	1,88	0,5077	1,857	1,654	1,51
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,00	2,02	0,5342	1,930	1,800	1,67
Hidratado	2,10	2,12	0,5609	2,050	1,820	1,66

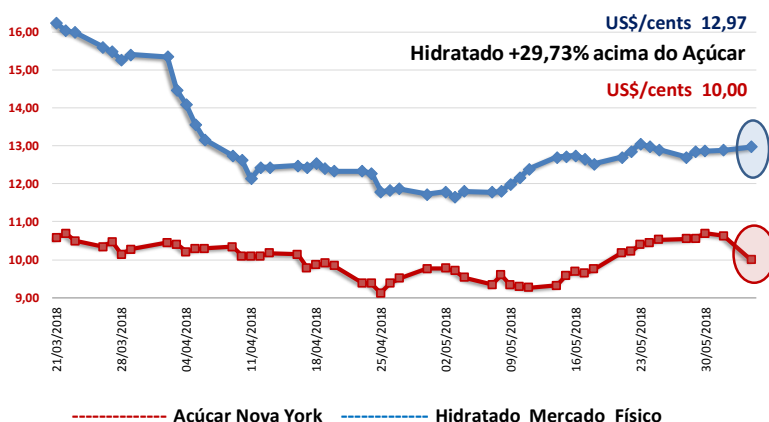
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 28/05 e 01/06			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,6868	0,4502	1,6484	2,33	1,4468	1,3492
Anidro Combustível	1,8209	0,4860	1,795	1,44	1,6328	1,5768
Outros Fins Hidratado	1,6554	0,4530	1,6554	0,00	1,4709	1,4232
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			7,95%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1,764,50	1,761,00	1,710,50	0,20	1514,00	1394,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	Anidro	
Hidratado Combustível	2,03	2,05	Hidratado	2,00	1,98	
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	1,98	
Hidratado Combustível	2,03	2,08	Hidratado	2,00	2,02	
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,00	2,05	2,10	2,00		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,430	1,429	1,437	1,432	-2,2
Junho/ 18	1,456	1,450	1,477	1,476	-1,5
Julho/ 18	1,478	1,469	1,478	1,470	-1,1
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/ 18	64,88	64,57	66,04	65,75	-1,41
Julho/ 18	64,84	64,54	65,99	65,70	-1,41
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/ 18	2,1234	2,1079	2,1502	2,1434	-0,93
Julho/ 18	2,1123	2,0992	2,1417	2,1353	-1,07
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	75,34	75,20	76,95	76,79	-1,88
Julho/ 18	75,13	75,01	76,67	76,51	-1,80

### 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 se manteve firme no início desta primeira semana de junho. Muitas usinas ainda estão gradualmente voltando à produção com indicações ainda de lenta retomada, até ritmo habitual de fabricação de etanol esperado para esta época do ano. Neste contexto, a redução no conforto de oferta no curto prazo acabou sustentando os preços do biocombustível.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que um dos fatores de baixa que deve se abater no mercado de curto a médio prazo é a questão da revisão da política de ajuste diários nos preços da gasolina pela Petrobras. Sinalizações do governo e de membros da diretoria da estatal já admitem atualizações mensais.

Com isto o hidratado não deve encontrar mais o forte apelo de demanda que é observado até o momento e que apenas se sustenta em função de um diferencial muito grande entre os preços do biocombustível e do combustível fóssil. Logo, o mix de produção deve se inclinar novamente para o açúcar, com alguma redução na oferta diretamente vinculada ao recuo na demanda.

Neste meio tempo, em Ribeirão Preto os preços ficaram estáveis para o anidro e o hidratado que encerraram o dia indicados respectivamente na faixa de R\$ 2,00 e R\$ 2,10 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre as mínimas de R\$ 1,95 e a máxima de R\$ 2,00. Para o hidratado o range de oscilação se mostrou mais amplo pelo lado das máximas que subiram de R\$ 2,15 para R\$ 2,17 o litro, o que mostra claramente uma tendência de força no mercado.

Já na BM&F os contratos futuros oscilam entre R\$ 2,10 a R\$ 2,18 o litro com impostos. Os contratos com entregas mais próximas não passam de R\$ 2,12 o litro enquanto que os ativos mais distante tiveram mais uma vez suas máximas ampliadas, saindo de R\$ 2,16 visto na semana anterior, para a faixa atual de R\$ 2,18. Há trinta dias o ativo com entrega mais longe oscilava na faixa de R\$ 2,03 o litro, o que mostra uma valorização acumulada de 7,54% e reflete o forte tom de alta que é esperado para o mercado. Porém, a expectativa da SAFRAS 7 Mercado é que este movimento pode ser revertido diante da mudança na política de ajustes diários nos preços da Petrobras.

### 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)	52,33	52,33
Diferença (a/b)	6,72%	6,17%
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)