

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança minimamente em Nova York em meio a tendência de baixa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de ganhos pontuais em Nova York, levemente a beira da estabilidade para o vencimento Outubro/18 que avançou apenas 0,08% ao fechar em US\$/cents 11,41. Novamente a questão da máxima de US\$/cents 11,50 continua sendo um impedimento para os avanços das cotações da commodity no curto prazo.

Nem mesmo o risco de geadas foi suficiente para motivar alguma alta, nem nos preços de Nova York nem dos preços do açúcar e do etanol no mercado físico brasileiro. Embora o risco de geada ainda permaneça elevado até a quarta-feira, onde as temperaturas mínimas deverão cair abaixo de 10 graus entre o norte do Paraná e a parte Central de São Paulo, o mercado ainda não conseguiu precificar positivamente esta possibilidade.

De modo geral as geadas previstas para o primeiro dia de risco ocorreram em regiões muito localizadas do Centro-Sul, mais ao norte do Paraná do que da parte central de São Paulo para cima. Com isto, todo o foco da concentração dos canaviais da região acabou de fora deste padrão de baixas nas temperaturas. Outro fator determinante para a fraca precificação do risco climático é o tempo limitado do alerta, que se mostra apenas de três dias, da segunda até a quarta-feira desta segunda semana de julho.

Na visão de muitos operadores o mercado, tanto de açúcar quanto de etanol, continua altamente focado na moagem de cana que se mostra em ritmo acelerado, com o mix mais voltado a produção de etanol do que de açúcar, o que acaba sendo o vetor principal na formação dos preços do mercado no curto prazo. Olhando mais para frente, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma ligeira estabilidade para os preços durante o mês de julho junto ao início do viés sazonal e climático de alta a partir de agosto.

Isto porque o mês de agosto deverá trazer consigo o início da queda na curva de oferta de cana e de fabricação dos derivados da safra atual, sendo um movimento sazonalmente já esperado. Além disto, os efeitos da seca que atinge o Centro-Sul desde a quarta semana de março já poderão ser sentidos na cana colhida até então. Isto tem sido indicado pela SAFRAS & Mercado desde o início de junho.

Pelo lado do câmbio temos um cenário de curto prazo de real mais forte frente ao dólar onde a faixa de R\$ 3,93 da sexta-feira anterior cedeu lugar a uma taxa de R\$ 3,80 do final da terça-feira. O real mais forte frente ao dólar acaba limitando a competitividade cambial do açúcar brasileiro lá fora, o que limita não somente a demanda dos compradores internacionais, mas também o ganho dos exportadores locais quando o fluxo de receita das vendas é convertido em reais.

Logo, muitos exportadores retiram suas ofertas de um mercado que já se encontra fortemente alinhado junto as mínimas do ano, sustentando de forma ainda que muito moderada as cotações acima de US\$ 11,25. Caso a geada no Centro-Sul não traga danos aos canaviais e os dados de moagem da segunda quinzena de julho divulgados pela Unica na manhã da quarta-feira venham com mais avanços na moagem de cana e fabricação de açúcar (como é claramente esperado pelo mercado) as cotações de Outubro/18 podem facilmente buscar a faixa de US\$/cents 11,00 entre a quarta e a quinta-feira desta semana.

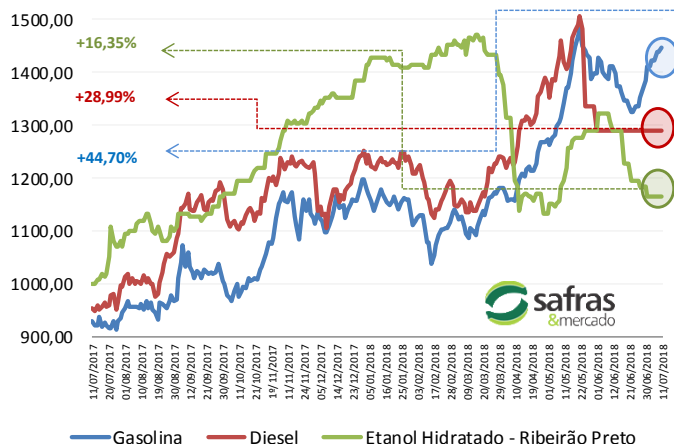
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,85]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,61]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,38]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,38]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,14]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,90].

O etanol hidratado se mostrou 15,64% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,53 [PVU] e 1,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 13,68].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a terça-feira com diferenciais estáveis sobre os embarques mais imediatos. VHP com base em Santos para entrega em julho se manteve em -15 sobre Outubro/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

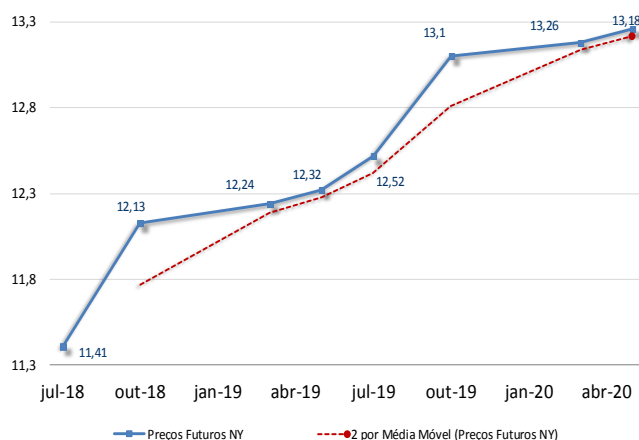
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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			10-jul-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	60,00	61,00	15,80	61,00	60,00	66,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	15,01	58,00	57,00	63,00
- Araçatuba	56,00	57,00	14,74	57,00	56,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,27	59,00	58,00	64,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			10-jul-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	56,68	57,08	-0,70	58,23	58,44	77,47
Posto Usina US\$	14,92	14,61	2,12	14,96	15,71	19,51
Média 3 últimos dias R\$	56,95	57,35	-0,71	58,39	57,65	63,41

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

10-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,41	11,52	11,30	11,41	11,40	0,08
Março/19	12,13	12,22	12,04	12,15	12,12	0,08
Maió/19	12,24	12,32	12,17	12,29	12,23	0,08

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

10-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	339,70	338,10	340,50	339,50	339,30	0,11
Outubro/18	332,10	331,00	333,40	332,10	330,90	0,36
Dezembro/18	329,10	327,60	330,30	328,20	327,30	0,54

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.862	75.895	74.431	75.015	75.010	-0,19
Dow Jones	24.920	24.945	24.807	24.807	24.920	0,58
Standard & Poors	2.794	2.795	2.786		2.784	0,35

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7980	3,8880	3,7950	3,9264	-1,8400
Euro/US\$	1,1726	1,1742	1,1726	1,1742	-0,1300
US\$/Yuan (China)	6,6296	6,6296	6,6123	6,6123	0,2600

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	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	1,87	445,84	0,00	1.160,00	1,87	305,42	1,87	13,85
Açúcar Físico RP/SP	0,00	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	1,87	438,15	0,00	1.140,00	1,87	300,16	1,87	13,61
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	1,87	473,93	0,00	1.079,98	1,87	284,35	1,87	12,90
Etanol Hidratado	-1,08	57,29	-1,08	1,83	-1,08	1.830,00	0,77	481,83	-1,08	1.145,87	0,77	301,70	0,77	13,68
Etanol Hidratado BM&F	-0,30	52,44	-0,30	1,68	-0,30	1.675,00	1,57	441,02	-0,30	1.048,81	1,57	276,15	1,57	12,53
Etanol Anidro CBOT	1,45	42,85	1,45	1,43	1,45	1.428,25	3,35	376,05	1,45	856,93	3,35	225,63	3,35	10,23
Açúcar NY	-1,75	47,77	-1,75	1,75	-1,75	1.752,61	0,09	461,46	-1,75	955,38	0,09	251,55	0,09	11,41
Açúcar Londres	-1,72	64,51	-1,72	1,88	-1,72	1.883,31	0,12	495,87	-1,72	1.290,18	0,12	339,70	0,12	15,41
Açúcar Índia	-1,47	92,35	-1,47	2,70	-1,47	2.696,25	0,38	709,91	-1,47	1.847,09	0,38	486,33	0,38	22,06
Açúcar Rússia	-0,24	102,53	-0,24	2,99	-0,24	2.993,39	1,63	788,15	-0,24	2.050,65	1,63	539,93	1,63	24,49
Açúcar China	-5,74	137,21	-5,74	4,01	-5,74	4.005,66	-3,97	1.054,68	-5,74	2.744,12	-3,97	722,52	-3,97	32,77

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

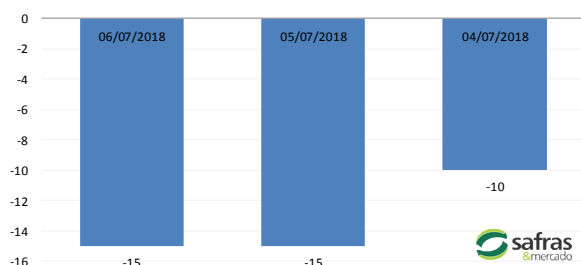
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
10/07/2018	-15	-	-
09/07/2018	-15	-	-
06/07/2018	-15	-	-
05/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
10/07/2018	56	66	-
09/07/2018	56	66	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 10/07/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,4739	1,800	1,980	1,55
Araçatuba	1,78	1,81	0,4687	1,780	1,960	1,53
Paulínia	1,86	1,89	0,4897	1,860	2,040	1,61
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,61	1,72	0,4240	1,628	1,786	1,41
Araçatuba	1,59	1,70	0,4194	1,610	1,769	1,39
Paulínia	1,66	1,74	0,4379	1,681	1,839	1,46
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,4739	1,800	1,980	1,55
Hidratado	1,83	1,85	0,4818	1,850	2,030	1,6

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 02/07 e 06/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4736	0,3768	1,5070	-2,22	1,6966	1,2686
Anidro Combustível	1,6681	0,4265	1,7484	-4,59	1,8550	1,4203
Outros Fins Hidratado	1,5074	0,3854	1,5180	-0,70	1,7273	1,3183
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (%)			13,20%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.542,00	1.538,00	1.549,00	0,26	1584,00	1404,50

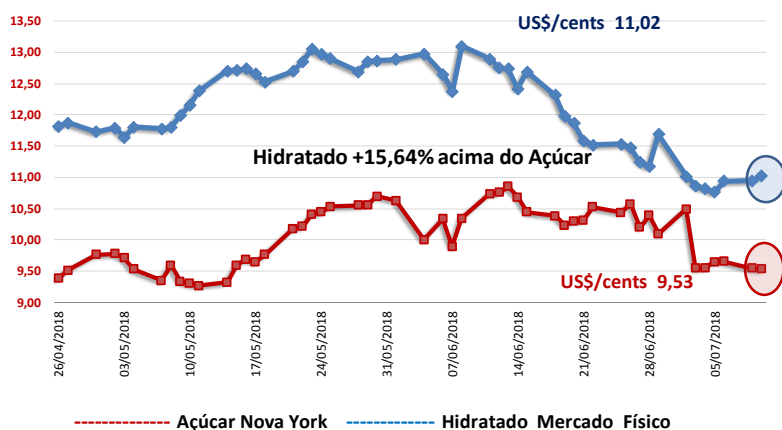
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	2,17	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro 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.		
1,80		1,85	1,98	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
10/07/18					
Julho/ 18	1,425	1,415	1,434	1,430	-0,6
Agosto/ 18	1,427	1,418	1,427	1,418	-0,6
Setembro/18	1,421	1,415	1,415	1,415	-0,6

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	74,21	73,65	74,70	74,04	0,48
Setembro/ 18	72,69	72,08	72,98	72,19	0,98
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,1660	2,1469	2,1749	2,1485	0,81
Setembro/ 18	2,1445	2,1271	2,1531	2,1264	0,85
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	78,72	78,15	79,51	78,07	0,83
Setembro/ 18	78,49	77,96	79,25	77,85	0,82

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço de 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 e preços levemente mais baixos para o hidratado e ainda firmes para o anidro, que se sustentou nominalmente ainda dentro dos padrões de realizações da semana anterior em função da baixa demanda e também da oferta para este biocombustível na modalidade do mercado físico.

Em Ribeirão Preto o hidratado recuou 1,08% ao sair de R\$ 1,85 para R\$ 1,83 o litro enquanto o anidro se manteve nominalmente indicado a R\$ 1,80 o litro. Nesta relação de preços os prêmios do anidro sobre o hidratado na terça-feira oscilaram em 11,77%, levemente acima da faixa de 10,50% pago pelo anidro nos contratos de fornecimento entre usinas e distribuidoras.

Esta forte proximidade dos prêmios do anidro sobre o hidratado da terça-feira frente ao spread pago ao biocombustível nos contratos de fornecimento ajuda a explicar claramente o motivo da baixa oferta e também da demanda das negociações na modalidade física do produto. Além disso, esta faixa de 11,77% vista na terça-feira contrasta com a média de prêmios indicado pelo Cepea durante a semana anterior que oscilou em 13,20%, acima da faixa de 10,5% usualmente pago pelos contratos de fornecimento.

Outro fator que coloca algumas usinas no aguardo de elevar sua disponibilidade de oferta no curto prazo é a definição sobre a possibilidade e os eventuais efeitos das geadas esperada para o Centro-Sul no decorrer desta segunda semana de julho. O período de alerta vai da segunda até a quarta-feira. Caso provoque estragos, alguma elevação nos preços pode ser esperada. Porém, ainda no primeiro dia, na segunda-feira, poucos foram os registros de formação de geadas, e ainda mais raras as possibilidades de danos aos canais. Isto também ajudou a reduzir a atividade negociadora durante o dia.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,4795
Etanol H/A (2)	-	1,5352
Conversão (VHP) (a)	49,87	47,87
Preço Açúcar VHP (b)	50,96	50,96
Diferença (a/b)	-2,14%	-6,06%
Conversão (Branco)	50,07	48,06

(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)