

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar intensifica percas em Nova York e no mercado físico com aversão ao risco

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais baixos em Nova York e estáveis nas negociações envolvendo o produto físico negociado no mercado interno brasileiro após ajustes negativos registrados entre a quarta e a quinta-feira desta semana que, de um modo indireto, também refletem a negatividade observada sobre os contratos futuros internacionais.

Em Nova York o mercado ainda se mostra pouco líquido e altamente avesso ao risco. Isto porque, ao perder o suporte de US\$/cents 11,00 durante as mínimas do dia, que chegaram a US\$/cents 10,95, o mercado mostra que o piso de curto prazo se mostra insuficiente para o verdadeiro tom de baixa dos preços sobre a commodity.

A SAFRAS & Mercado já havia alertado ainda no início da semana anterior que a perda da mínima de curto prazo em US\$/cents 11,25 abriria claro caminho ao teste da mínima de US\$/cents 11,00. Embora o fechamento da quinta feira tenha sido acima deste patamar, em US\$/cents 11,08, o mercado olha objetivamente para o primeiro nível de suporte que se encontra pela frente, que é US\$/cents 10,75. E motivos não faltam para esta nova mínima ser atingida ainda no decorrer da terceira semana de julho.

O principal ponto de pressão negativa sobre os contratos futuros de açúcar de Nova York é a questão da guerra comercial entre Estados Unidos e China que também envolve a Europa e todas as cadeias internacionais de comércio. Cada vez mais distante de um fim construtivo, ela tende a prejudicar claramente o crescimento do PIB internacional, levando com ele ladeira abaixo a demanda por commodities [a qual já se encontra em tom negativo de longo prazo exatamente pelo crescimento moderado da economia chinesa], entre elas o açúcar. Este conjunto de acontecimentos, além de retirar a liquidez do mercado também eleva o dólar em função das demais divisas internacionais.

O dólar mais forte pressiona negativamente a cotação das commodities, como é o caso do açúcar, em função do aumento do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas. Os preços mais baixos e o clima e versão ao risco nas alturas, acaba tirando do mercado muitos agentes financeiros e fundos especuladores.

A redução da liquidez além de intensificar as perdas também resulta em um mercado com poucas chances de reação no curto prazo, visto que a ponta compradora fica formada apenas por poucas indústrias consumidoras que buscam fixar preços baratos de fornecimento.

No Centro-Sul do Brasil a colheita anda acelerada, com fortes avanços na margem e quedas na produção e açúcar. Mas nem a queda na produção de açúcar [que na segunda quinzena de julho foi de 23%] consegue ser forte o suficiente para neutralizar o excesso de oferta da Ásia que coloca com compradores internacionais em uma confortável posição onde os prêmios do início de safra foram convertidos em diferenciais de 15 pontos sobre o contrato driver de Nova York. A forte seca do Centro-Sul ainda não deu sinais de afetar a a qualidade da cana, com este efeito esperado somente após agosto, mas com forte probabilidade de não impactar positivamente qualquer reação em Nova York.

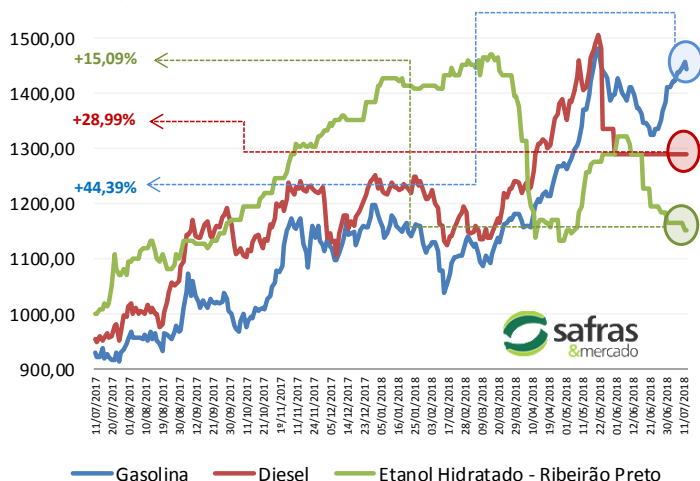
MERADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,31]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 56,00 [US\$/cents 13,08]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 12,84]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 12,84]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,61]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,38].

O etanol hidratado se mostrou 16,73% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,77 [PVU] e 1,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 13,38].

FOB EXPORTAÇÃO - O mercado FOB exportação encerrou a quinta-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 lcmsa oscila em +56 contra julho e +66 contra agosto.

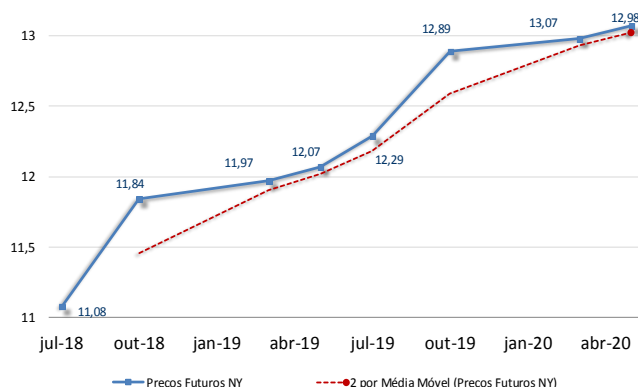
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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			12-jul-18			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	15,19	61,00	61,00	66,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	58,00	14,41	58,00	58,00	63,00
- Araçatuba	55,00	56,00	14,16	57,00	57,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	14,67	59,00	59,00	64,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			12-jul-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,64	56,17	-0,94	57,90	57,68	77,47
Posto Usina US\$	14,32	14,48	-1,10	14,72	15,52	19,81
Média 3 últimos dias R\$	56,16	56,64	-0,85	57,99	57,87	63,54

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

12-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/18	11,08	11,28	10,95	11,28	11,29	-1,86
Março/19	11,84	12,03	11,73	12,03	12,03	-1,57
Maió/19	11,97	12,14	11,88	12,14	12,14	-1,40

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

12-jul-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	339,60	337,70	341,50	338,70	340,20	-0,17
Outubro/18	329,00	326,00	330,00	329,30	331,30	-0,69
Dezembro/18	327,10	324,30	328,00	327,50	328,90	-0,54

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.865	75.898	74.403	74.403	74.399	1,97
Dow Jones	24.925	24.940	24.803	24.803	24.700	0,91
Standard & Poors	2.796	2.797	2.783	2.783	2.774	0,80

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8850	3,9040	3,8380	3,8570	0,0700
Euro/US\$	1,1689	1,1720	1,1689	1,1720	-0,2600
US\$/Yuan (China)	6,6630	6,6764	6,6630	6,6764	-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	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	-0,08	428,34	0,00	1.140,00	-0,08	293,44	-0,08	13,31
Açúcar Físico RP/SP	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	-0,08	420,82	0,00	1.120,00	-0,08	288,29	-0,08	13,08
Etanol Anidro	0,00	53,70	0,00	1,79	0,00	1.790,00	-0,08	460,75	0,00	1.073,98	-0,08	276,44	-0,08	12,54
Etanol Hidratado	0,00	57,29	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-0,08	471,04	0,00	1.145,87	-0,08	294,95	-0,08	13,38
Etanol Hidratado BM&F	-2,13	51,17	-2,13	1,63	-2,13	1.634,50	-2,20	420,72	-2,13	1.023,45	-2,20	263,44	-2,20	11,95
Etanol Anidro CBOT	-1,97	40,86	-1,97	1,36	-1,97	1.362,16	-2,05	350,62	-1,97	817,28	-2,05	210,37	-2,05	9,54
Açúcar NY	-1,78	47,45	-1,78	1,74	-1,78	1.740,91	-1,86	448,11	-1,78	949,00	-1,86	244,27	-1,86	11,08
Açúcar Londres	-0,10	65,97	-0,10	1,93	-0,10	1.925,88	-0,18	495,72	-0,10	1.319,35	-0,18	339,60	-0,18	15,40
Açúcar Índia	-0,14	94,35	-0,14	2,75	-0,14	2.754,50	-0,22	709,01	-0,14	1.887,00	-0,22	485,71	-0,22	22,03
Açúcar Rússia	-0,76	101,25	-0,76	2,96	-0,76	2.956,09	-0,84	760,90	-0,76	2.025,10	-0,84	521,26	-0,84	23,64
Açúcar China	0,28	137,69	0,28	4,02	0,28	4.019,86	0,20	1.034,71	0,28	2.753,84	0,20	708,84	0,20	32,15

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

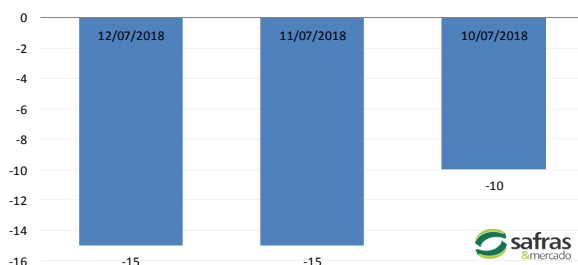
Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
12/07/2018	-15	-	-
11/07/2018	-15	-	-
10/07/2018	-15	-	-
09/07/2018	-15	-	-

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

Entrega	Agosto	Setembro	Outubro
12/07/2018	56	66	-
11/07/2018	56	66	-

Diferenciais Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY



Análise Mercado de Etanol

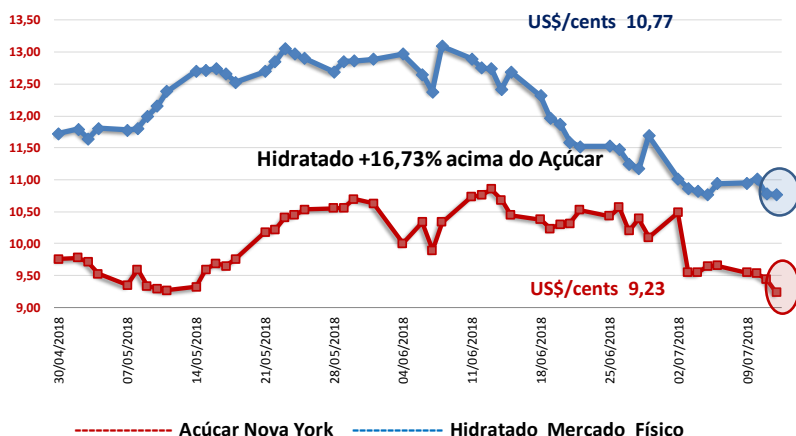
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 12/07/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,79	1,83	0,4607	1,800	1,980	1,55
Araçatuba	1,77	1,80	0,4556	1,780	1,960	1,53
Paulínia	1,85	1,88	0,4762	1,860	2,040	1,61
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,61	1,72	0,4145	1,628	1,804	1,40
Araçatuba	1,59	1,70	0,4100	1,610	1,786	1,38
Paulínia	1,66	1,74	0,4281	1,681	1,857	1,45
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,79	1,81	0,4607	1,800	1,980	1,55
Hidratado	1,83	1,85	0,4710	1,850	2,050	1,59

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	1.532,50	1.536,50	1.537,00	-0,26	1628,00	1404,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,15	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,10	2,15	
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,15	2,20	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		1,82	1,85	1,98	1,85	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/07/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/ 18	1,405	1,389	1,415	1,396	0,5
Agosto/ 18	1,406	1,386	1,411	1,401	0,4
Setembro/18	1,403				0,6
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/ 18	70,25	69,23	71,24	70,60	-0,18
Setembro/ 18	69,24	68,09	69,81	69,21	0,55
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 18	2,0705	2,0438	2,0888	2,0614	0,44
Setembro/ 18	2,0468	2,0181	2,0647	2,0376	0,45
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Agosto/ 18	74,20	72,67	75,10	73,40	1,08
Setembro/ 18	74,21	72,70	75,00	73,33	1,20

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



O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado em Ribeirão Preto indicados respectivamente nas faixas de R\$ 1,79 e R\$ 1,83 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre as máximas de R\$ 1,80 e as mínimas de R\$ 1,87 o litro. Ainda assim, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de novas quedas para o hidratado até a faixa de R\$ 1,80 o litro entre o final da segunda semana de julho e início da terceira.

Isto porque apesar do recuo na disponibilidade de venda das usinas, as indústrias ainda têm entrado de forma gradual no mercado o que acaba elevando a pressão de baixa para as unidades produtoras que objetivam vender em grande quantidade, ao invés dos volumes pontuais que têm sido observados no decorrer da primeira e da segunda semana de julho.

Apesar disto, mesmo moderados, estes volumes têm sido frequentes, o que tem provocado certa movimentação no mercado de etanol em função de um grande fluxo de negociações envolvendo vários carregamentos pequenos, que visam apenas a recomposição de estoques de curto prazo, na modalidade de compras “da mão-para-a-boca” como usualmente e conhecido este tipo de modalidade entre traders e corretores.

Outro aspecto favorável a estas negociações pontuais é a expectativa de baixa sobre o hidratado por parte das distribuidoras que acaba gerando uma expectativa auto realizável no curto prazo. Ao esperar quedas mais expressivas, elas recuam em suas compras as reduzindo a volumes mínimo, o que acaba surtindo o efeito desejado entre as unidades produtoras que buscam o fechamento de negócios envolvendo volumes mais significativos.

O momento atual da safra no Centro-Sul também favorece este cenário, onde por cinco quinzenas consecutivas o mix de moagem se mostra acima de 62% para o etanol, principalmente para o hidratado. A queda das cotações do açúcar em Nova York e no mercado físico brasileiro também eleva os prêmios do etanol sobre a commodity e ajuda na formação de um cenário de forte excedente e disponibilidade confortável de oferta do biocombustível.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7900	1,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6591	1,4795
Etanol H/A (2)	-	1,5352
Conversão (VHP) (a)	49,57	47,87
Preço Açúcar VHP (b)	50,51	50,51
Diferença (a/b)	-1,85%	-5,22%
Conversão (Branco)	49,77	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)