

Análise Mercado de Açúcar: Mercado se estabiliza tanto em Nova York quanto no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de definição de um padrão de estabilidade no curto prazo observada tanto sobre os preços de negociação do mercado físico brasileiro quanto dos contratos futuros do açúcar bruto em Nova York. Conforme a SAFRAS & Mercado tem indicado desde a semana anterior, informações fundamentais de curto prazo sustentam as mínimas do período enquanto indicações de longo prazo acabam limitando avanços mais significativos do açúcar.

No curto prazo o mercado de açúcar recebe uma sustentação nos preços externos através do câmbio e do clima. O risco climático se mostra bem evidente no médio e longo prazo, visto que os efeitos sobre os canaviais ainda não estão sendo refletidos nos dados quinzenais de produtividade e rendimento da cana.

Com isto, muitos agentes do mercado interno até assimilam que existe uma pressão de alta sobre os preços do açúcar e do etanol mais a frente, diante da queda na qualidade dos canaviais atingidos pela estiagem no Centro-Sul, mas acabam assumindo uma postura de "ver para crer" ao optar por aguardar indicadores de produção que reflitam uma queda efetiva no rendimento dos canaviais, o que acabou não sendo o caso sobre os dados de produção do Centro-Sul durante a segunda metade de maio.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a cana que será colhida a partir da segunda quinzena de junho já será impactada pela falta de das chuvas no Centro-Sul, logo, os dados quinzenais da primeira quinzena de julho já refletirão uma queda em termos de produtividade e qualidade dos canaviais, o que acabará formando um suporte nos preços internos de negociação na faixa de R\$ 60,00 a saca de 50 kg de produto com até 150 Icmsa com base em Ribeirão Preto.

Olhando para o mercado no momento atual, as usinas acabam elevando suas pedidas de preço já para os patamares projetados pela SAFRAS & Mercado para o fim de junho, porém, ainda encontram uma resistência por parte das indústrias compradoras que estão no aguardo de dados estatísticos mais detalhados sobre a efetiva queda na qualidade da cana para aceitar a pagar valores na faixa de R\$ 60,00 a saca de 50 kg de cristal com até 150 Icmsa.

Porém, até lá, as negociações têm encontrado uma barreira na faixa de R\$ 57,00 a R\$ 58,00 nos momentos de pico para as vendas de açúcar no mercado interno. Isto ocorre enquanto Outubro/18 em Nova York avança de modo muito gradual e escalonado em direção a faixa de US\$/cents 13,00.

Isto ocorre primeiramente através da reafirmação do suporte de US\$/cents 12,50, depois US\$/cents 12,75 para finalmente buscar a faixa dos US\$/cents 13,00, o que deve ocorrer até o fim desta segunda semana de junho, de acordo com as estimativa da SAFRAS & Mercado, o que pode, ainda no início da terceira semana de junho, resultar em um movimento moderado de realização de lucros junto a faixa de US\$/cents 13,00, porém, este movimento tende a se limitar ao patamar de US\$/cents 12,75 definindo claramente a formação de um canal lateral também sobre Outubro/18 em Nova York.

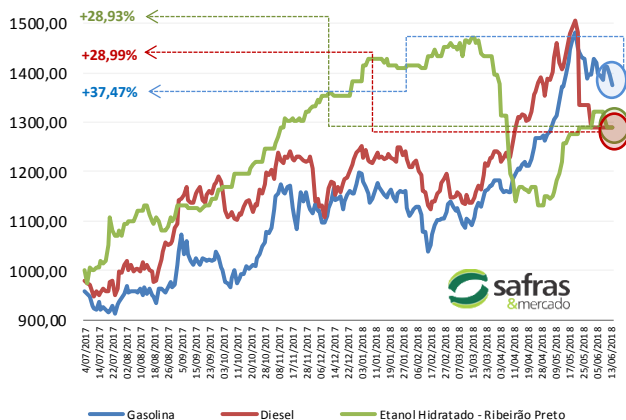
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,69% negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 14,16]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,72% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,92]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,67]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,43]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,19].

O etanol hidratado se mostrou 17,42% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,76 [PVU] e 11,19% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,67].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a quarta-feira com pressão de baixa ainda 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 Icmsa caiu para +57 contra julho.

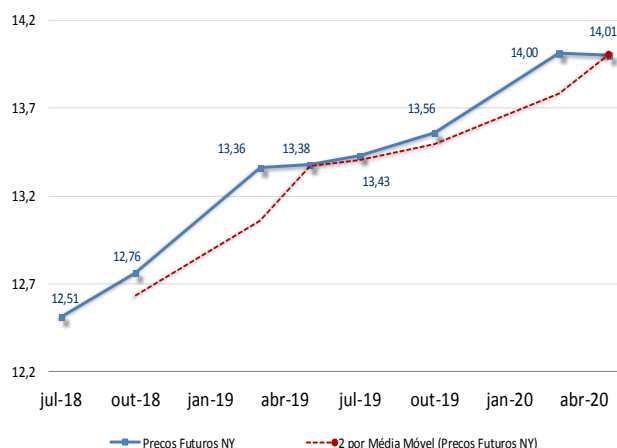
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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							
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	60,00	61,00	16,15	60,00	56,00	80,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	15,34	57,00	53,00	75,00	
- Araçatuba	56,00	57,00	15,07	56,00	52,00	74,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,61	58,00	54,00	76,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,00	57,68	0,55	56,48	52,68	77,47
Posto Usina US\$	15,60	15,52	0,52	14,79	14,53	22,52
Média 3 últimos dias R\$	58,04	57,87	0,30	56,94	53,34	76,96

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

13-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,51	12,54	12,24	12,35	12,35	1,29
Outubro/18	12,76	12,78	12,52	12,64	12,67	0,71
Março/19	13,36	13,39	13,19	13,31	13,34	0,14

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

13-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	353,40	348,20	353,90	351,70	352,00	0,39
Outubro/18	351,20	345,70	351,30	348,70	349,70	0,42
Dezembro/18	352,50	347,50	352,00	350,20	351,00	0,42

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.122	72.977	71.035	72.757	72.754	-0,86
Dow Jones	25.201	25.362	25.191	25.329	25.321	-0,47
Standard & Poors	2.780	2.791	2.780	2.788	2.787	-0,23

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7150	3,7380	3,6860	3,7090	0,1000
Euro/US\$	1,1782	1,1790	1,1782	1,1790	-0,0600
US\$/Yuan (China)	6,3944	6,3992	6,3944	6,3992	-0,0700

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	-1,69	58,00	-1,69	1,69	-1,69	1.693,28	-1,80	455,80	-1,69	1.160,00	-1,80	312,25	-1,80	14,16
Açúcar Físico RP/SP	-1,72	57,00	-1,72	1,66	-1,72	1.664,09	-1,83	447,94	-1,72	1.140,00	-1,83	306,86	-1,83	13,92
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	-0,11	532,97	0,00	1.187,98	-0,11	319,78	-0,11	14,50
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,11	551,82	0,00	1.283,62	-0,11	345,52	-0,11	15,67
Etanol Hidratado BM&F	-0,86	54,01	-0,86	1,73	-0,86	1.725,00	-0,97	464,33	-0,86	1.080,12	-0,97	290,75	-0,97	13,19
Etanol Anidro CBOT	1,15	44,14	1,15	1,47	1,15	1.471,37	1,04	396,06	1,15	882,80	1,04	237,63	1,04	10,78
Açúcar NY	0,82	52,25	0,82	1,92	0,82	1.917,14	0,71	516,05	0,82	1.045,07	0,71	281,31	0,71	12,76
Açúcar Londres	0,51	65,64	0,51	1,92	0,51	1.916,45	0,40	515,87	0,51	1.312,88	0,40	353,40	0,40	16,03
Açúcar Índia	4,51	91,90	4,51	2,68	4,51	2.682,97	4,40	722,20	4,51	1.837,99	4,40	494,75	4,40	22,44
Açúcar Rússia	0,93	106,88	0,93	3,12	0,93	3.120,29	0,83	839,92	0,93	2.137,59	0,83	575,39	0,83	26,10
Açúcar China	-1,07	149,05	-1,07	4,35	-1,07	4.351,43	-1,18	1.171,31	-1,07	2.980,99	-1,18	802,42	-1,18	36,40

 quarta-feira, 13 de junho de 2018
 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

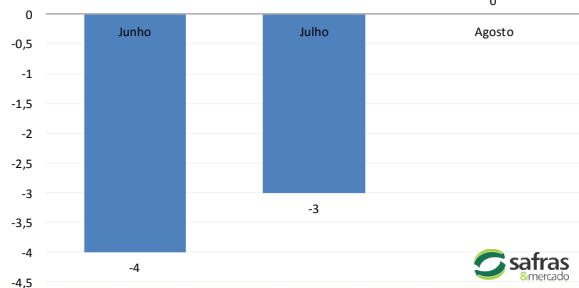
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
13/06/2018	-10	-	-
12/06/2018	-10	-	-
11/06/2018	-4	-	-
08/06/2018	-4	-3	0

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
13/06/2018	60	-	-
12/06/2018	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 13/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,98	2,02	0,5330	2,000	1,850	1,66
Araçatuba	1,96	1,99	0,5276	1,980	1,830	1,64
Paulínia	2,04	2,07	0,5491	2,060	1,910	1,72
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,85	0,4856	1,848	1,760	1,50
Araçatuba	1,79	1,83	0,4809	1,830	1,742	1,48
Paulínia	1,86	1,87	0,4998	1,901	1,813	1,55
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,5330	2,000	1,850	1,66
Hidratado	2,05	2,07	0,5518	2,100	2,000	1,70

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	1,6966	0,4880	1,6868	0,58	1,5184	1,3453
Anidro Combustível	1,8550	0,4463	1,8209	1,87	1,6516	1,5476
Outros Fins Hidratado	1,7273	0,4544	1,6554	4,34	1,5259	1,3804
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			2,12%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.714,50	1.741,00	1.757,00	-1,52	1661,50	1409,50

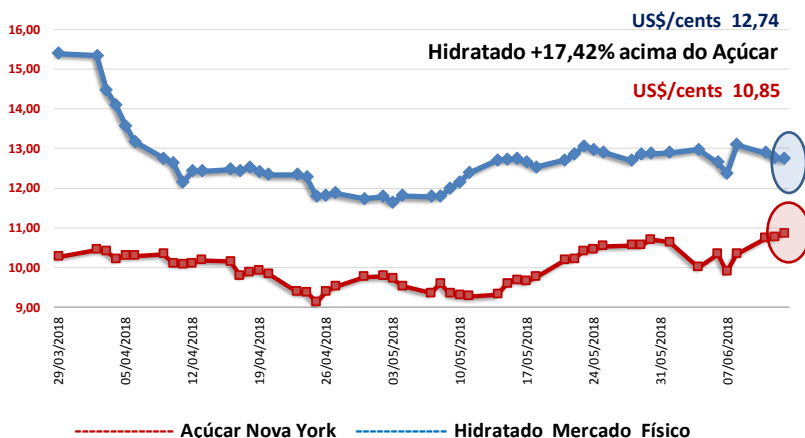
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	1,95
Pernambuco						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	2,00	2,10
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,15	
Goiás						
Anidro Int.	1,95	2,00	Anidro Ext.	2,06	2,00	Hidratado Ext.

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,437	1,430	1,450	1,450	-0,5
Junho/ 18	1,457	1,451	1,462	1,462	-0,2
Julho/ 18	1,468	1,462	1,470	1,462	-0,2

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	66,65	65,52	66,89	66,01	0,43
Julho/ 18	66,52	65,44	66,78	65,94	0,36
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1217	2,0710	2,1303	2,0899	1,52
Julho/ 18	2,1109	2,0604	2,1157	2,0789	1,53
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	76,73	75,26	76,87	75,88	1,12
Julho/ 18	76,44	75,05	76,59	75,65	1,04

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços estáveis em São Paulo e com clara tendência de baixa nas demais regiões do país, como Nordeste e Centro-Oeste. Muitas usinas voltaram a elevar a oferta em um cenário de tendência de redução dos preços da gasolina.

O combustível fóssil deve ter novos ajustes negativos em seus preços nas próximas semanas diante da manutenção do padrão de valorização do real frente ao dólar na faixa de R\$ 3,71 em um contexto do Brent em Londres oscilando na faixa de US\$ 76,00 o barril. Estes dois vetores de baixa na gasolina ocorrem diante de uma tendência de aumento da oferta de etanol no mercado interno.

Uma das indicações deste movimento pode ser vista no mais recente relatório de moagem de cana do Centro-Sul referente a segunda metade de maio. Nele se observa uma queda intensa colheita de cana e fabricação de açúcar, oscilando respectivamente em -23% e -29%. Enquanto isto a produção de anidro e hidratado acabou recuando de modo bem menos intenso, respectivamente na faixa de -16% e -15%.

Com isto, se forma no mercado um cenário de forte ampliação na oferta junto a um de redução na demanda, que ocorre diante da tendência de baixa nos preços da gasolina, via Brent e câmbio, que reduz a atratividade do etanol, conforme indicam os dados semanais de competitividade do bicomcombustível, que apesar de mantido nos cinco estados brasileiros, acabou tendo sua intensidade reduzida.

Ainda assim, a baixa demanda durante o dia junto a postura firme das usinas em sustentar os preços no curto prazo, fez com que o anidro e o hidratado encerrassem a quarta-feira estáveis em Ribeirão Preto, indicados respectivamente a R\$ 1,98 e a R\$ 2,05 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9800	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8491	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	55,25	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	54,92	54,92
Diferença (a/b)	0,59%	-1,43%
Conversão (Branco)	55,47	54,35

(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)