

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue pouco volátil na bolsa de Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de baixa volatilidade tanto sobre as negociações dos contratos futuros internacionais quanto dos preços do produto físico praticados no mercado interno brasileiro. A falta de novidades importantes na via econômica e fundamental do mercado de açúcar contribuiu para a baixa atividade compradora e vendedora durante a quinta-feira.

Em Nova York o vencimento outubro/18 continuou oscilando dentro de um intervalo limitado pela máxima de US\$/cents 12,50 e a mínima de US\$/cents 12,00. Este patamar não consegue ser superado em função da forte disponibilidade de oferta por parte de origens asiáticas, como a Índia, que na próxima safra internacional 2018/19 pretende elevar suas exportações ao patamar de 8 milhões de toneladas de açúcar.

A título de comparação as exportações da safra atual, 2017/18, devem atingir apenas 2 milhões de toneladas. A média de exportação da Índia durante as últimas cinco temporadas tem oscilado ao redor dos 2,7 milhões de toneladas de açúcar. Nem mesmo os recentes contratos de fornecimento entre a Índia e a China deram algum alívio de alta no mercado, visto que poucos dias após o anúncio da contratação de compra de 1,5 milhão de toneladas de açúcar pela China, a Índia acabou dando sinais de intenção de exportação das referidas 8 milhões de toneladas.

Logo ficou claro ao mercado que a disponibilidade da oferta de açúcar deve continuar inundando o cenário internacional não somente na safra atual, mas também se prolongar até a próxima temporada, que se estende até setembro de 2019. Neste contexto qualquer eventual alívio na oferta entre as negociações da Índia e da China deve ocorrer através de contratações superiores a 3 milhões de toneladas até o fim da temporada atual que termina em outubro deste ano.

Neste cenário é cada vez mais importante lembrar que o dólar forte no mercado internacional, em função dos juros mais altos na economia norte americana, deve reforçar pela via cambial a pressão negativa sobre os preços do açúcar.

Consequentemente, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o contrato driver de açúcar na bolsa de Nova York dificilmente comporte oscilações acima de US\$/cents 13,50 no decorrer de 2018. Eventualmente uma quebra de safra muito significativa no mercado brasileiro durante o segundo semestre de 2018, poderia reverter esse cenário, mas com ganhos que não devem ultrapassar US\$/cents 14,50.

No mercado físico brasileiro os preços continuaram estáveis tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto, enquanto os dados de redução da produtividade e da rentabilidade dos canaviais não chegam no centro-sul, as indústrias compradoras se recusam a pagar preços próximos a R\$ 60,00 por saca de 50kg para açúcar cristal com até 150 Icmsa. Neste meio tempo o clima continua seco no centro-sul, desde a quarta semana de março e com indicações de se estender até a quarta semana de junho, no mínimo, reafirmando a quebra de safra no centro-sul.

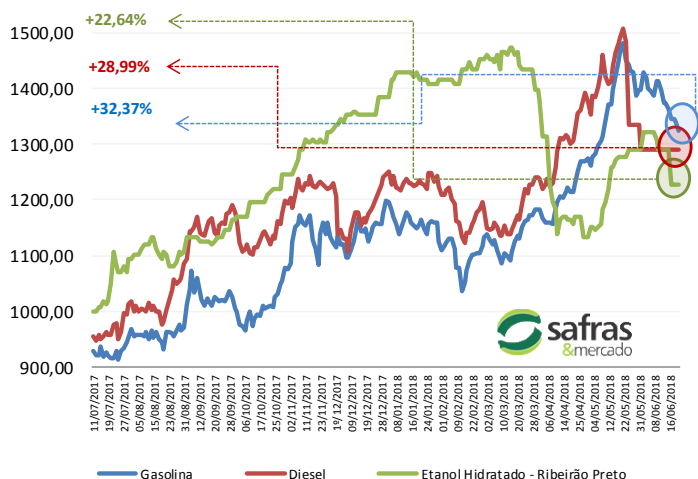
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira em queda de 1,69% negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,99]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,72% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,75]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,50]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,26]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,02].

O etanol hidratado se mostrou 12,32% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,59 [PVU] e 4,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,48 [US\$/cents 14,34].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a quinta-feira com diferenciais estáveis 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.

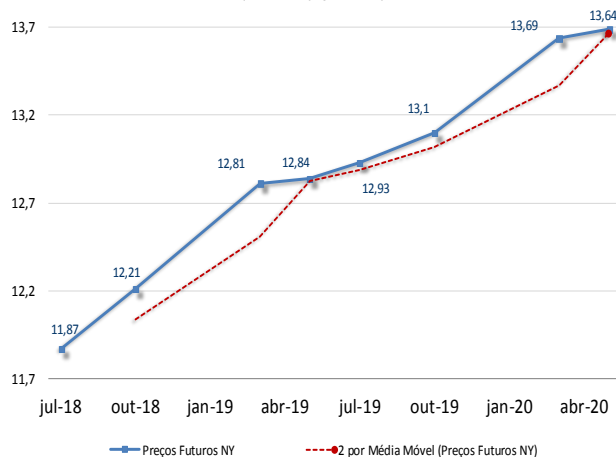
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1737

22/ junho / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	60,00	61,00	15,95	60,00	56,00	77,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	15,15	57,00	53,00	72,00
- Araçatuba	56,00	57,00	14,89	56,00	52,00	71,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,42	58,00	54,00	73,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,31	57,39	-0,14	57,75	53,01	70,90
Posto Usina US\$	15,21	15,19	0,13	15,21	14,38	21,29
Média 3 últimos dias R\$	57,67	58,07	-0,68	57,81	53,46	71,24

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
21-jun-18						
Julho/18	11,87	12,02	11,85	11,85	11,89	-0,16
Outubro/18	12,21	12,35	12,15	12,16	12,19	0,16
Março/19	12,81	12,95	12,76	12,82	12,84	-0,23

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
21-jun-18						
Agosto/18	341,80	339,30	343,60	343,00	342,10	-0,08
Outubro/18	338,10	335,70	340,10	339,70	338,30	-0,05
Dezembro/18	338,40	336,50	340,30	339,40	339,00	-0,17

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	70.075	72.207	70.019	72.117	72.123	-2,84
Dow Jones	24.462	24.639	24.407	24.639	24.658	-0,80
Standard & Poors	2.750		2.744		2.767	-0,62

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7620	3,8040	3,7530	3,7920	-0,4400
Euro/US\$	1,1598	1,1598	1,1590	1,1590	0,0600
US\$/Yuan (China)	6,4900	6,4900	6,4713	6,4713	0,2800

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	-1,25	450,10	-1,69	1.160,00	-1,25	308,35	-1,25	13,99
Açúcar Físico RP/SP	-1,72	57,00	-1,72	1,66	-1,72	1.664,09	-1,28	442,34	-1,72	1.140,00	-1,28	303,03	-1,28	13,75
Etanol Anidro	-3,65	55,50	-3,65	1,85	-3,65	1.850,00	-3,21	491,76	-3,65	1.109,98	-3,21	295,05	-3,21	13,38
Etanol Hidratado	-2,56	59,48	-2,56	1,90	-2,56	1.900,00	-2,12	505,05	-2,56	1.189,70	-2,12	316,24	-2,12	14,34
Etanol Hidratado BM&F	-3,05	52,66	-3,05	1,68	-3,05	1.682,00	-2,62	447,10	-3,05	1.053,19	-2,62	279,96	-2,62	12,70
Etanol Anidro CBOT	1,17	42,35	1,17	1,41	1,17	1.411,73	1,63	375,26	1,17	847,02	1,63	225,15	1,63	10,21
Açúcar NY	-0,29	50,63	-0,29	1,86	-0,29	1.857,71	0,16	493,81	-0,29	1.012,68	0,16	269,19	0,16	12,21
Açúcar Londres	-0,54	64,29	-0,54	1,88	-0,54	1.876,99	-0,09	498,93	-0,54	1.285,85	-0,09	341,80	-0,09	15,50
Açúcar Índia	-0,10	88,44	-0,10	2,58	-0,10	2.582,09	0,35	686,36	-0,10	1.768,89	0,35	470,20	0,35	21,33
Açúcar Rússia	-0,85	104,12	-0,85	3,04	-0,85	3.039,59	-0,40	807,97	-0,85	2.082,30	-0,40	553,51	-0,40	25,11
Açúcar China	-0,70	146,28	-0,70	4,27	-0,70	4.270,50	-0,25	1.135,17	-0,70	2.925,55	-0,25	777,66	-0,25	35,27

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
21/06/2018	-10	-	-
20/06/2018	-10	-	-
19/06/2018	-10	-	-
18/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
21/06/2018	60	-	-
20/06/2018	60	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
21/06/2018	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	261,69	269,18	341,80	338,10
Diferencial de Polarização	10,60	10,90	13,84	13,69
Prêmio/Deságio	-0,45	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	271,83	279,63	358,36	354,42
Frete usina porto	26,05	26,05	26,05	26,05
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	233,28	241,08	317,31	313,37
PVU (US\$/saca 50kg)	11,66	12,05	15,87	15,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,88	45,35	59,69	58,95
Equivalente Interno (1)	52,40	54,15	71,27	70,38
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			57	57
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			58,7	58,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,17

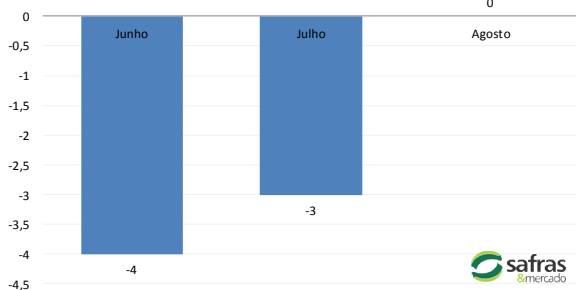
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

21-jun-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	13,29	12,06
Alagoas	62,00	63,00	16,48	14,95
Pernambuco	62,00	69,00	16,48	14,95
Rio Grande do Norte	60,00	63,00	15,95	14,47
Pará/Belém**	67,58	69,58	57,12	18,95

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

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 - PVI 21/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,4918	1,980	1,900	1,65
Araçatuba	1,83	1,86	0,4864	1,960	1,880	1,63
Paulínia	1,91	1,94	0,5077	2,040	1,960	1,71
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,85	0,4444	1,804	1,786	1,48
Araçatuba	1,65	1,83	0,4398	1,786	1,769	1,46
Paulínia	1,72	1,87	0,4585	1,857	1,839	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,4918	1,980	1,900	1,65
Hidratado	1,90	1,92	0,5051	2,050	2,030	1,68

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	1,6491	0,4416	1,6966	-2,80	1,6210	1,3501
Anidro Combustível	1,8333	0,4909	1,855	-1,17	1,7421	1,5244
Outros Fins Hidratado	1,6643	0,4457	1,7273	-3,65	1,6502	1,3867
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			
Paulínea/SP	1,624,00	1,642,50	1,711,50	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
				-1,13	1705,00	1368,50

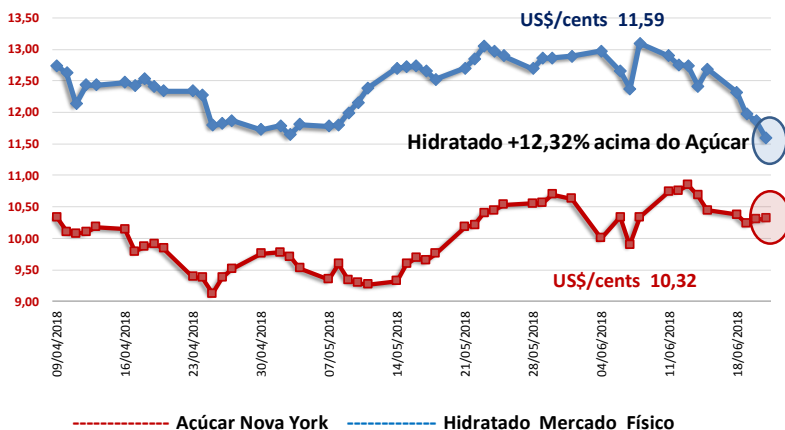
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,15	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	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.		
	1,95	2,00	2,06	2,00		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,420	1,404	1,422	1,404	1,2
Junho/ 18	1,434	1,423	1,435	1,425	1,1
Julho/ 18	1,445	1,437	1,445	1,437	0,5

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	65,54	64,34	66,22	65,34	-0,25
Julho/ 18	64,86	63,90	65,56	64,90	-0,58
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,0123	1,9975	2,0259	2,0235	-0,55
Julho/ 18	1,9960	1,9835	2,0139	2,0112	-0,75
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	72,85	72,72	74,31	74,33	-1,99
Julho/ 18	72,47	72,35	73,87	73,89	-1,92

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

Quinta-feira de forte queda nas negociações do mercado físico de etanol no centro-sul do Brasil, onde o anidro recuou 3,65% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,85 o litro, enquanto o hidratado recuou 2,56%, saindo de R\$ 1,95 para R\$ 1,90 o litro, ambos em Ribeirão Preto.

Em São Paulo como um todo as negociações de anidro oscilaram entre a mínima de R\$ 1,88 e a máxima de R\$ 1,98 o litro. Enquanto o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,94 e a máxima de R\$ 1,97 o litro. Tanto em Ribeirão Preto quanto em São Paulo o dia foi marcado por volumes muito pontuais de venda.

As distribuidoras atuaram de forma muito moderada no mercado, com as poucas vendas do dia sendo focadas em sua grande parte junto às distribuidoras emergentes que naturalmente demandam volumes moderados junto às unidades produtoras. O mercado de etanol no curto prazo ainda está longe de refletir a queda na produtividade e rentabilidade que deve ser registrada no centro-sul a partir de julho. As distribuidoras sabem disso.

Neste meio tempo as usinas observam uma demanda cada vez mais reticente entre consumidores finais nos postos, tanto pela desaceleração da atividade econômica quanto pela estreita vantagem da gasolina sobre o etanol. As recentes quedas do Brent em Londres junto a um real que não consegue ultrapassar a faixa de R\$ 3,80 frente ao dólar continuam provocando sucessivos ajustes negativos nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro, limitando ainda mais o consumo do etanol e a possibilidade remota de ajustes positivos em seus preços nas usinas.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	51,37	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	52,40	52,40
Diferença (a/b)	-1,96%	-4,83%
Conversão (Branco)	51,57	50,07

(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)