

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar continua pouco demandado no mercado físico

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais altos em Nova York e ainda estáveis no mercado físico brasileiro, em mais um dia de poucas novidades fundamentais onde a tendência predominante continua sendo de estabilidade de curto a médio prazo, tanto para os preços internos quanto para os preços externos.

As negociações envolvendo o produto físico de açúcar no mercado interno brasileiro se encontram dentro de uma dicotomia muito peculiar para o momento atual de entrada de safra. As indústrias compradoras se recusam a pagar mais do que R\$ 59,00 a saca de 50kg para açúcar com até 150 Icumsa tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto.

Esta falta de disposição compradora ocorre não apenas pelo conforto na oferta de curto prazo, mas também pela perspectiva de um novo incremento produtivo de açúcar frente a rentabilidade reduzida do etanol. Porém, as usinas não pensam assim. Para elas, a seca que atinge o centro-sul do país desde a quarta semana de março deve ser um fator determinante para uma reação nos preços do açúcar a partir de julho.

Os modelos climáticos mais atualizados indicam que as regiões produtoras de cana do centro-sul devem continuar sem chuva pelo menos até o dia 4 de julho, o que reforça ainda mais a queda nos índices vegetativos dos canaviais, impactando direta e negativamente na produtividade e qualidade da cana que vai ser colhida a partir de julho.

Com isso os dados mais recentes da qualidade e produtividade dos canaviais colhidos até o início de junho ainda indicam relativa evolução em função do mesmo aumento da safra anterior. Isto porque o canavial colhido até o momento não enfrentou a totalidade deste período de seca. As indústrias consumidoras e as usinas sabem disto. Neste sentido fica clara a indefinição do curto prazo.

As indústrias esperam a efetivação da queda na produtividade dos canaviais para começar a pagar as pedidas de preço que as usinas pretendem. Neste meio tempo, as usinas têm mantido firme suas disponibilidades de venda acima de R\$ 60,00 para açúcar no médio prazo, entrando no mercado muito gradualmente nas atuais faixas de R\$ 57,00 a R\$ 58,00 em situações muito específicas.

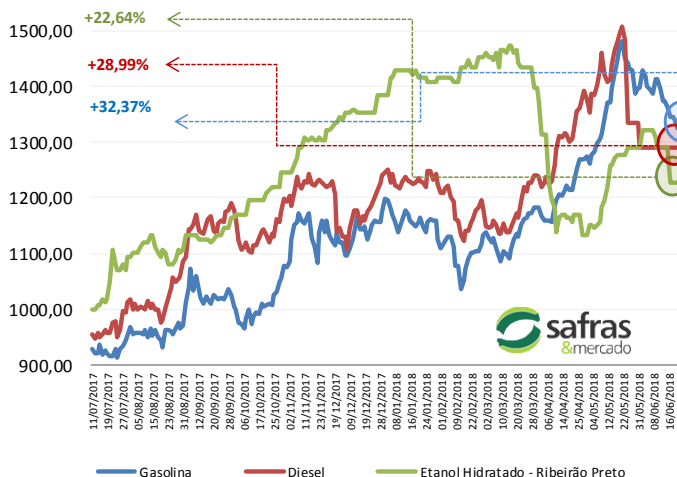
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 13,90]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,67]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,43]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,43]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,19]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,95].

O etanol hidratado se mostrou 9,47% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,52 [PVU] e 4,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,48 [US\$/cents 14,26].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a sexta-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 Icumsa caiu para +57 contra julho.

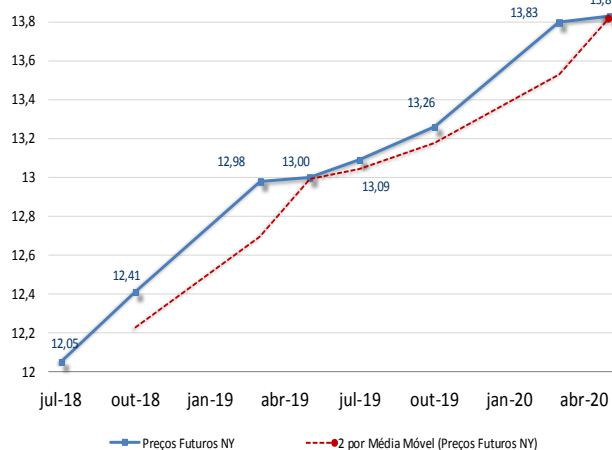
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	15,86	60,00	56,00	75,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	15,06	57,00	53,00	70,00
- Araçatuba	56,00	57,00	14,80	56,00	52,00	69,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,33	58,00	54,00	71,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,19	57,31	1,54	58,00	52,85	77,47
Posto Usina US\$	15,41	15,21	1,31	15,58	14,52	20,91
Média 3 últimos dias R\$	57,63	57,67	-0,07	57,92	53,16	76,96

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

22-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,05	12,15	11,87	11,87	11,87	1,51
Outubro/18	12,41	12,50	12,21	12,21	12,21	1,63
Março/19	12,98	13,08	12,80	12,80	12,81	1,32

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

22-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	344,50	341,80	345,00	342,60	341,80	0,78
Outubro/18	341,90	338,80	342,40	339,10	338,10	1,12
Dezembro/18	342,00	339,30	342,70	339,30	338,40	1,06

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	70.710	71.058	69.907	70.077	70.075	0,90
Dow Jones	24.581	24.663			24.462	0,49
Standard & Poors	2.761	2.763	2.756		2.750	0,40

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7840	3,7880	3,7380	3,7570	0,5800
Euro/US\$	1,1628	1,1628	1,1598	1,1598	0,2500
US\$/Yuan (China)	6,5027	6,5027	6,4900	6,4900	0,1900

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	-0,58	447,48	0,00	1.160,00	-0,58	306,55	-0,58	13,90
Açúcar Físico RP/SP	0,00	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	-0,58	439,77	0,00	1.140,00	-0,58	301,27	-0,58	13,67
Etanol Anidro	0,00	55,50	0,00	1,85	0,00	1.850,00	-0,58	488,90	0,00	1.109,98	-0,58	293,33	-0,58	13,31
Etanol Hidratado	0,00	59,48	0,00	1,90	0,00	1.900,00	-0,58	502,11	0,00	1.189,70	-0,58	314,40	-0,58	14,26
Etanol Hidratado BM&F	3,15	54,32	3,15	1,74	3,15	1.735,00	2,55	458,51	3,15	1.086,38	2,55	287,10	2,55	13,02
Etanol Anidro CBOT	0,62	42,62	0,62	1,42	0,62	1.420,53	0,04	375,40	0,62	852,30	0,04	225,24	0,04	10,22
Açúcar NY	2,23	51,76	2,23	1,90	2,23	1.899,19	1,64	501,90	2,23	1.035,28	1,64	273,60	1,64	12,41
Açúcar Londres	1,38	65,18	1,38	1,90	1,38	1.902,88	0,79	502,88	1,38	1.303,59	0,79	344,50	0,79	15,63
Açúcar Índia	0,67	89,04	0,67	2,60	0,67	2.599,49	0,09	686,97	0,67	1.780,80	0,09	470,61	0,09	21,35
Açúcar Rússia	1,80	105,99	1,80	3,09	1,80	3.094,39	1,21	817,76	1,80	2.119,84	1,21	560,21	1,21	25,41
Açúcar China	0,07	146,38	0,07	4,27	0,07	4.273,49	-0,51	1.129,36	0,07	2.927,60	-0,51	773,68	-0,51	35,09

 sexta-feira, 22 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

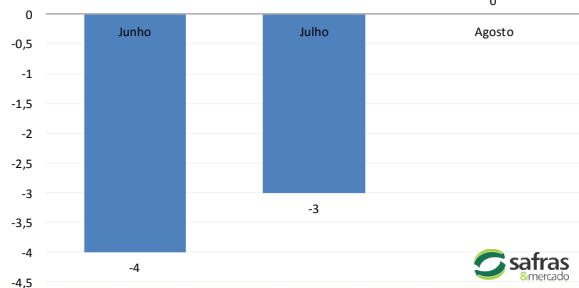
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
22/06/2018	-10	-	-
21/06/2018	-10	-	-
20/06/2018	-10	-	-
19/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
22/06/2018	60	-	-
21/06/2018	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 22/06/18						
	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	0,4889	1,940	1,920	1,6
Araçatuba	1,83	1,86	0,4836	1,920	1,900	1,58
Paulínia	1,91	1,94	0,5048	2,000	1,980	1,66
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,85	0,4419	1,804	1,786	1,42
Araçatuba	1,65	1,83	0,4372	1,786	1,769	1,40
Paulínia	1,72	1,87	0,4558	1,857	1,839	1,47
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,4889	1,940	1,920	1,6
Hidratado	1,90	1,92	0,5021	2,050	2,030	1,61

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 18/06 e 22/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5621	0,4152	1,6491	-5,28	1,6210	1,3161
Anidro Combustível	1,8019	0,4789	1,8333	-1,71	1,7421	1,4916
Outros Fins Hidratado	1,6227	0,4313	1,6643	-2,50	1,6502	1,3510
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			197,00%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.612,50	1.624,00	1.692,50	-0,71	1709,00	1362,50

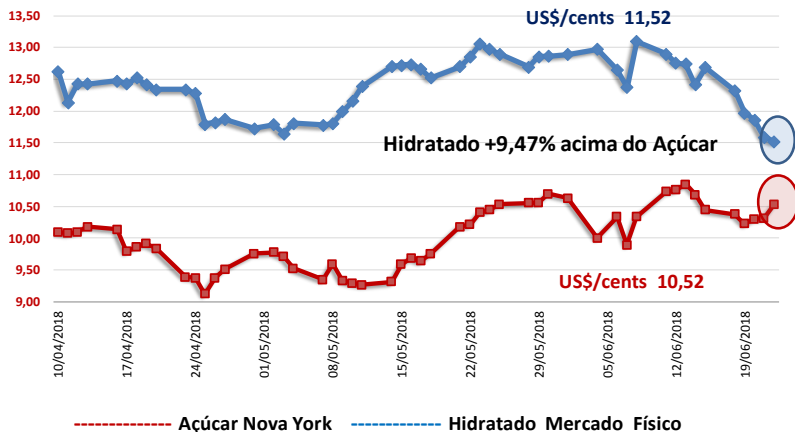
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,15	2,20	Anidro	2,15	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,15	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,20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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,415	1,415	1,422	1,420	-0,4
Junho/ 18	1,429	1,427	1,435	1,429	-0,4
Julho/ 18	1,442	1,437	1,444	1,437	-0,2

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	69,27	65,71	69,38	65,93	5,69
Julho/ 18	68,12	64,99	68,25	65,14	5,02
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,0705	2,0133	2,0732	2,0123	2,89
Julho/ 18	2,0539	1,9968	2,0567	1,9960	2,90
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	75,25	72,98	75,35	72,80	3,36
Julho/ 18	74,87	72,58	74,97	72,42	3,38

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 sexta-feira de baixa atividade negociadora entre as usinas e distribuidoras, típica de finalização da semana, onde tanto as distribuidoras quanto as usinas evitam entrar no mercado em função de quantidades mais significativas. Neste contexto, a maior parte dos agentes de mercado aguarda o início da próxima semana para efetivar novas compras.

Com isto o hidratado encerrou a sexta-feira estável, ainda negociado na faixa de R\$ 1,90 o litro na região de Ribeirão Preto, assim como o anidro que se manteve firme na faixa de R\$ 1,85 o litro. 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.

Um dos destaques da sexta-feira foi a retomada dos ganhos do petróleo, onde em Londres, o barril tipo Brent voltou ao patamar de US\$ 75,00. Com isto, novas indicações de ajustes positivos podem ocorrer nos preços internos da gasolina no mercado físico brasileiro durante a quarta semana de junho.

Neste cenário forma-se um novo vetor de alta para os preços de etanol no mercado físico brasileiro durante a última semana de junho, com ampliação da margem frente à gasolina caso o patamar de US\$ 75,00 em Londres se mantenha.

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)	53,67	53,67
Diferença (a/b)	-4,29%	-7,09%
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)