

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua no mercado internacional com guerra comercial

ANÁLISE DE MERCADO - O pregão da terça-feira foi marcado por preços acentuadamente mais baixos sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York, com perdas que superaram os 2% durante as mínimas do dia, mas que, ao final do pregão, foram reduzidas a pouco mais de 1% com a recompra de posições.

No mercado físico brasileiro os preços continuam dentro de uma tendência gradual e sólida de alta, amparados principalmente pelas indicações de recuo na produção de açúcar frente a maior atratividade do hidratado e principalmente pelos sinais inequívocos de uma quebra de safra potencializada por uma seca que atinge o Centro-Sul desde a quarta semana de março.

Os dados mais recentes acompanhados pela SAFRAS & Mercado apontam que a terceira e a quarta semana de junho também devem ser períodos sem chuvas sobre as regiões produtoras do Centro-Sul, o que deve resultar em fortes quedas nos indicadores de rentabilidade e produtividade dos canaviais colhidos a partir do fina de junho.

De volta a Nova York o vencimento Outubro/18 perdeu o suporte de US\$/cents 12,50 e agora se dirige para a nova mínima em US\$/cents 12,00. O fechamento da terça-feira em US\$/cents 12,13, em queda de 1,22%, foi apenas um ponto no meio do caminho desta tendência principal. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que até o final de junho a mínima de US\$/cents 11,00 deve ser buscada por parte de Outubro/18.

Porém, o desenvolvimento da atual tendência de baixa deve ser desacelerada pela seca no Centro-Sul que vai reduzir fortemente a produtividade dos canaviais locais e impactar negativamente a oferta de produto brasileiro no mercado externo. Porém, este impacto deve ser limitado pelo forte aumento na oferta por parte da Ásia.

Ainda no pregão da terça-feira os contratos futuros de Nova York também encontraram um forte tom vendedor por parte agentes financeiros especuladores, diante do agravamento das tensões comerciais entre a China e os Estados Unidos.

A intensificação da guerra comercial tende a reduzir a atividade industrial e o crescimento da economia mundial.

Como consequência, várias commodities e índices de mercados acionários internacionais recuaram, incluindo os contratos futuros de petróleo e de grãos, como a soja. O açúcar acabou entrando neste fluxo internacional de desmonte de posições compradas com base na aversão ao risco dos efeitos da guerra comercial entre as duas maiores economias do mundo.

Além disto, durante boa parte do pregão, o real se mostrou mais fraco frente ao dólar, o que provoca a elevação da remuneração dos exportadores brasileiros em reais sobre as vendas externas, fazendo com que estes elevem suas ofertas de açúcar no mercado externo, pressionando ainda mais os preços.

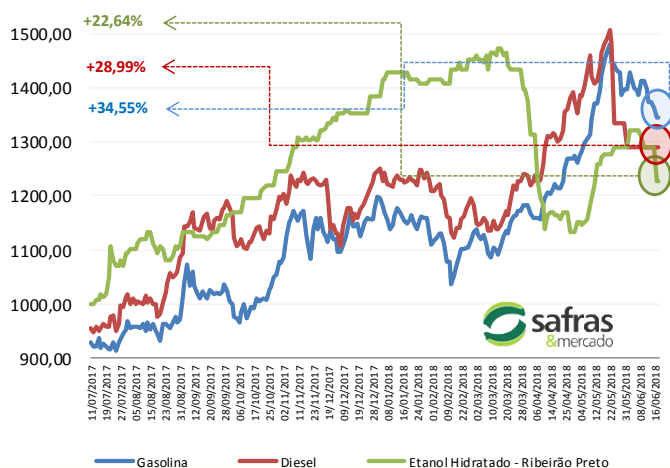
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa iniciou a terça-feira em alta de 1,72% negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,29]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 14,05]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,81]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,57]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,32].

O etanol hidratado se mostrou 17,03% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,97 [PVU] e 5,26% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,05 [US\$/cents 15,19].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a terça-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 lcumsa caiu para +57 contra julho.

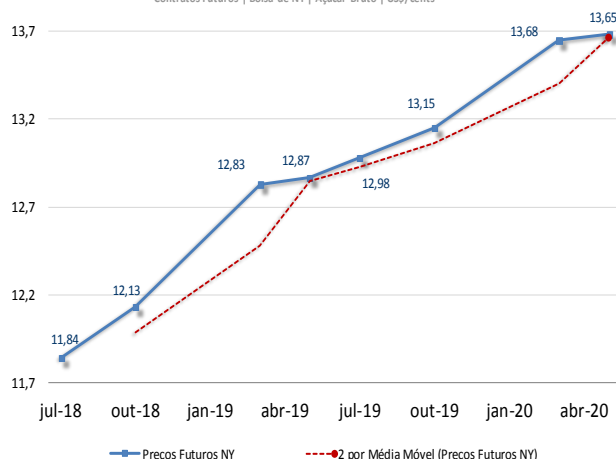
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	61,00	62,00	16,29	61,00	57,00	78,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	58,00	59,00	15,49	58,00	54,00	73,00	
- Araçatuba	57,00	58,00	15,22	57,00	53,00	72,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,75	59,00	55,00	74,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	19-jun-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	58,31	58,50	-0,32	57,68	53,61	77,47
Posto Usina US\$	15,58	15,61	-0,19	15,52	14,32	22,23
Média 3 últimos dias R\$	58,27	58,08	0,32	57,87	53,48	76,96

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

19-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,84	12,00	11,70	12,00	11,99	-1,25
Outubro/18	12,13	12,27	11,97	12,24	12,28	-1,22
Março/19	12,83	12,97	12,67	12,97	12,97	-1,07

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

19-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	338,80	337,50	341,40	341,40	342,00	-0,93
Outubro/18	336,20	334,70	339,00	339,00	340,00	-1,11
Dezembro/18	336,60	335,30	338,90	338,90	340,50	-1,14

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.394	72.010	69.069	69.811	69.815	2,26
Dow Jones	24.700	24.764	24.568	24.764	24.987	-1,15
Standard & Poors	2.759	2.765	2.748	2.752	2.774	-0,54

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7450	3,7870	3,7190	3,7840	0,1000
Euro/US\$	1,1576	1,1605	1,1576	1,1605	-0,2400
US\$/Yuan (China)	6,4802	6,4802	6,4379	6,4379	0,6500

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	1,72	59,00	1,72	1,72	1,72	1.722,48	1,62	459,94	1,72	1.180,00	1,62	315,09	1,62	14,29
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,11	452,14	0,00	1.160,00	-0,11	309,75	-0,11	14,05
Etanol Anidro	-1,03	57,60	-1,03	1,92	-1,03	1.920,00	-1,14	512,68	-1,03	1.151,98	-1,14	307,60	-1,14	13,95
Etanol Hidratado	-2,50	61,05	-2,50	1,95	-2,50	1.950,00	-2,60	520,69	-2,50	1.221,00	-2,60	326,04	-2,60	14,79
Etanol Hidratado BM&F	0,00	54,32	0,00	1,74	0,00	1.735,00	-0,11	463,28	0,00	1.086,38	-0,11	290,09	-0,11	13,16
Etanol Anidro CBOT	-1,38	42,42	-1,38	1,41	-1,38	1.414,10	-1,48	377,60	-1,38	848,44	-1,48	226,55	-1,48	10,28
Açúcar NY	-1,12	50,07	-1,12	1,84	-1,12	1.837,20	-1,22	490,57	-1,12	1.001,50	-1,22	267,42	-1,22	12,13
Açúcar Londres	-0,83	63,44	-0,83	1,85	-0,83	1.852,11	-0,94	494,56	-0,83	1.268,81	-0,94	338,80	-0,94	15,37
Açúcar Índia	-3,96	87,57	-3,96	2,56	-3,96	2.556,69	-4,06	682,69	-3,96	1.751,49	-4,06	467,69	-4,06	21,21
Açúcar Rússia	-0,46	103,74	-0,46	3,03	-0,46	3.028,52	-0,56	808,68	-0,46	2.074,72	-0,56	554,00	-0,56	25,13
Açúcar China	-2,73	145,61	-2,73	4,25	-2,73	4.250,88	-2,83	1.135,08	-2,73	2.912,11	-2,83	777,60	-2,83	35,27

 terça-feira, 19 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
19/06/2018	-10	-	-
18/06/2018	-10	-	-
15/06/2018	-10	-	-
14/06/2018	-10	-	-

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
19/06/2018	60	-	-
18/06/2018	60	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
19/06/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	261,03	267,42	338,80	336,20
Diferencial de Polarização	10,57	10,83	13,72	13,62
Prêmio/Deságio	-0,45	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	271,15	277,80	355,24	352,45
Frete usina porto	26,17	26,17	26,17	26,17
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	232,48	239,13	314,07	311,28
PVU (US\$/saca 50kg)	11,62	11,96	15,70	15,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,53	44,78	58,81	58,29
Equivalente Interno (1)	51,98	53,47	70,22	69,60
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,15	-0,14

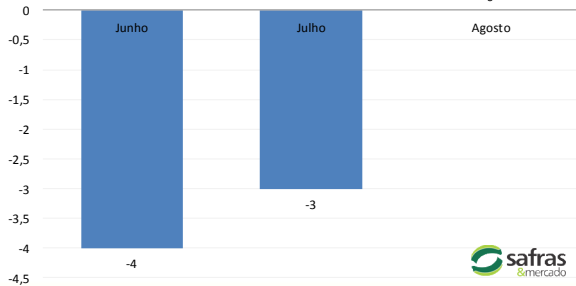
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

19-jun-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	13,35	12,11
Alagoas	62,00	63,00	16,56	15,02
Pernambuco	62,00	69,00	16,56	15,02
Rio Grande do Norte	60,00	63,00	16,02	14,53
Pará/Belém**	68,61	70,61	57,99	19,24

** 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 19/06/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,92	1,96	0,5127	1,980	1,900	1,65
Araçatuba	1,90	1,93	0,5073	1,960	1,880	1,63
Paulínia	1,98	2,01	0,5287	2,040	1,960	1,71
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,72	1,85	0,4582	1,804	1,786	1,48
Araçatuba	1,70	1,83	0,4535	1,786	1,769	1,46
Paulínia	1,77	1,87	0,4723	1,857	1,839	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,92	1,94	0,5127	1,980	1,900	1,65
Hidratado	1,95	1,97	0,5207	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			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			2,00%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.667,00	1.688,00	1.741,00	-1,24	1702,00	1392,00

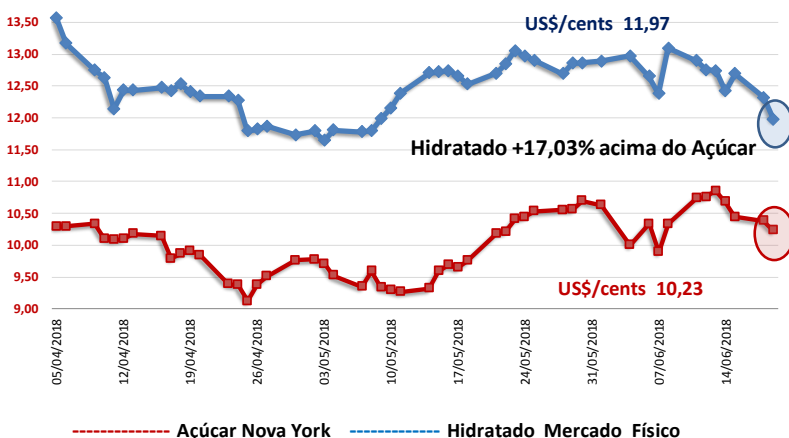
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,12	2,14	1,95
Pernambuco						
Maranhão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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,397	1,361	1,403	1,391	-0,1
Junho/18	1,413	1,380	1,415	1,407	-0,2
Julho/18	1,422	1,393	1,427	1,406	-0,5

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/18	65,10	64,39	65,90	65,83	-1,13
Julho/18	64,93	64,23	65,74	65,68	-1,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/18	2,0412	2,0250	2,0531	2,0546	-0,65
Julho/18	2,0294	2,0150	2,0422	2,0440	-0,71
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/18	74,74	74,00	75,05	74,94	-0,26
Julho/18	74,21	73,55	74,56	74,52	-0,41

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 terça-feira de preços mais baixos no Centro-Sul com a continuidade da demanda fraca das distribuidoras junto as usinas. A demanda baixa por gasolina acaba limitando as vendas de anidro, enquanto os estoques elevados de hidratado das distribuidoras, reduzem as compras do mesmo.

Com isto, a postura agressiva das usinas aumenta com novas desvalorizações do anidro e do hidratado sem que, com isto, necessariamente ocorra uma nova elevação das vendas, o que acaba elevando ainda mais a pressão de baixa do biocombustível.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve baixa de 2,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,95 o litro enquanto o anidro caiu 1,03%, saindo de R\$ 1,94 para R\$ 1,92 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre as máximas de R\$ 2,00 e a mínima de R\$ 1,92 o litro. Já o anidro oscilou entre R\$ 1,90 a R\$ 1,94 o litro dentro do estado de São Paulo.

Outro fator que limita os ganhos do hidratado além do aumento da oferta por parte das usinas, é a questão do petróleo e do câmbio. Enquanto o Brent continua oscilando entre US\$ 74,00 a US\$ 76,00 o barril em Londres o real se mantém dentro de um intervalo de oscilação entre R\$ 3,71 a R\$ 3,75.

Estes padrões relativamente baixos acabam provocando ajustes negativos nos preços da gasolina importada e na comercializada no mercado interno brasileiro, limitando qualquer possibilidade de avanço do hidratado, que além da demanda limitada no curto prazo, também enfrenta um aumento na oferta.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9200	1,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7891	1,5851
Etanol H/A (2)	-	1,6448
Conversão (VHP) (a)	53,46	51,29
Preço Açúcar VHP (b)	51,98	51,98
Diferença (a/b)	2,85%	-1,33%
Conversão (Branco)	53,67	51,49

(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)