

Análise Mercado de Açúcar: Mercado de açúcar volta ao padrão de indefinição em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - A terça-feira foi marcada por uma estabilidade nos contratos futuros de açúcar e pela retomada no crescimento dos preços internos praticados no mercado físico brasileiro. As usinas locais se encontram em um cenário de retomada da atividade que fora paralisada pela greve dos caminhoneiros e ainda mais atrasada pela indefinição dos custos de frete no curto prazo.

Com isto, muito da produção estocada e da oferta mais recente vinda da retomada da atividade após a greve acabou sendo destinada ao cumprimento dos contratos entre usinas e indústrias compradoras de médio e longo prazo. Neste contexto, a demanda mais imediata, de contratação ou não, acaba encontrando uma disponibilidade de oferta bem limitada, agravada ainda mais pela questão da seca no centro-sul, que tende a reduzir a produtividade dos canais nos próximos meses, o que faz as usinas a escalonar ainda mais o escoamento de açúcar no curto prazo ou elevar fortemente suas pedidas de preço para novas negociações.

Em Nova York o mercado ainda se encontra dentro de uma "gangorra" muito delicada e instável em função de informações de curto e longo prazo. Em um horizonte mais próximo de observação os dados mais recentes da Unica mostraram que o recuo na oferta de cana e seus derivados ocorreu em função da quinzena imediatamente anterior. Porém, no comparativo anual a oferta de cana ainda se mostra moderadamente mais elevada que na safra anterior, o que coloca o mercado ainda cauteloso em apostas mais altas sobre o real tamanho da escassez de oferta por parte do Brasil.

Isto desperta um questionamento mais profundo no mercado porque, de um lado, temos uma oferta cada vez maior na Ásia, por parte da Índia e seus vizinhos produtores, junto a uma demanda relativamente moderada por parte da China. Por outro lado, apesar da greve e do atraso na oferta, os índices de produtividade e qualidade dos canais tem sido elevados no Centro-Sul do Brasil, o que, pelo menos no curto prazo, contradiz a perspectiva de quebra de safra esperada para a temporada atual, que é indicada em função da idade elevada dos canais e da seca no Centro-Sul.

Neste contexto, muitos agentes do mercado até acreditam em tal quebra e redução da oferta de cana e de açúcar, mas esperam os números se efetivarem para poder precificar ou aceitar preços mais altos que já começam a aparecer junto as unidades produtoras. Além disto tudo é importante não esquecer do câmbio que, junto a um real artificialmente valorizado frente ao dólar, acaba tirando muitos exportadores do mercado, no aguardo da retomada da tendência natural de desvalorização da moeda brasileira junto a divisa norte americana para se expor mais no mercado externo.

Outro detalhe importante é a expectativa de entregas físicas para Julho/18 que deve ocorrer ao final do próximo mês. Há poucos dias do fim da primeira quinzena de junho, ainda existem 234 mil posições em aberto. Logo temos mais 45 dias de rolagem de posição que devem determinar claramente mais uma vez o nível da demanda internacional no curto prazo.

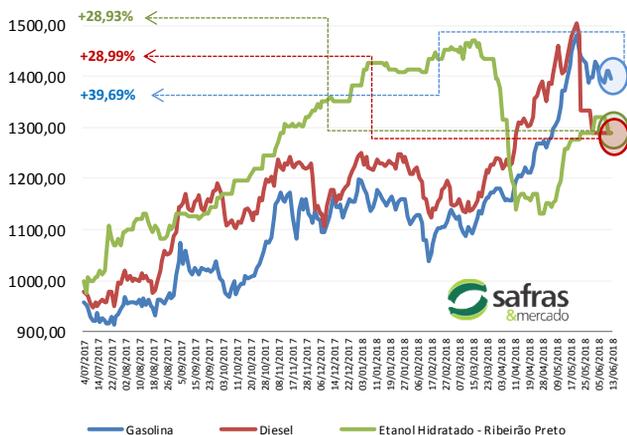
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 14,42]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,75% negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 14,18]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 13,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,93]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,69]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,45].

O etanol hidratado se mostrou 18,55% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,75 [PVU] e 9,63% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,69].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação encerrou a terça-feira com queda para 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.

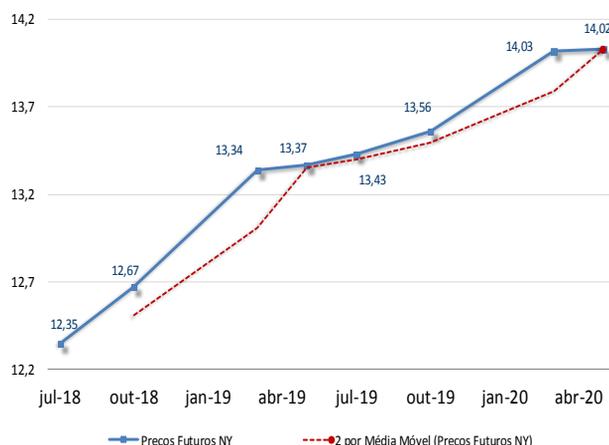
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Informativo Diário

AÇÚCAR

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	16,44	60,00	57,00	80,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	58,00	59,00	15,63	57,00	54,00	75,00	
- Araçatuba	57,00	58,00	15,36	56,00	53,00	74,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	15,90	58,00	55,00	76,00	

*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\$	57,68	58,44	-1,30	57,01	53,56	77,47
Posto Usina US\$	15,52	15,71	-1,21	14,96	14,86	22,58
Média 3 últimos dias R\$	57,87	57,65	0,37	56,85	54,10	76,96

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

12-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,35	12,55	12,22	12,38	12,35	0,00
Outubro/18	12,67	12,85	12,55	12,65	12,64	0,23
Março/19	13,34	13,48	13,22	13,36	13,33	0,07

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

12-jun-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	352,00	349,60	356,30	352,60	351,00	0,28
Outubro/18	349,70	347,20	353,20	349,60	348,40	0,37
Dezembro/18	351,00	348,60	353,70	350,50	349,90	0,31

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.754	73.322	72.124	72.308	72.308	0,61
Dow Jones	25.321	25.364	25.247	25.347	25.322	-0,01
Standard & Poors	2.787	2.789	2.779	2.786	2.782	0,16

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7110	3,7300	3,6710	3,7150	-0,4500
Euro/US\$	1,1790	1,1800	1,1790	1,1800	-0,0800
US\$/Yuan (China)	6,3992	6,4000	6,3992	6,4000	-0,0100

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	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	0,46	464,15	0,00	1.180,00	0,46	317,97	0,46	14,42
Açúcar Físico RP/SP	1,75	58,00	1,75	1,69	1,75	1.693,28	2,22	456,29	1,75	1.160,00	2,22	312,58	2,22	14,18
Etanol Anidro	0,00	59,40	0,00	1,98	0,00	1.980,00	0,46	533,55	0,00	1.187,98	0,46	320,12	0,46	14,52
Etanol Hidratado	0,99	64,18	0,99	2,05	0,99	2.050,00	1,45	552,41	0,99	1.283,62	1,45	345,90	1,45	15,69
Etanol Hidratado BM&F	-1,69	54,48	-1,69	1,74	-1,69	1.740,00	-1,24	468,88	-1,69	1.089,51	-1,24	293,59	-1,24	13,32
Etanol Anidro CBOT	-1,00	43,64	-1,00	1,45	-1,00	1.454,59	-0,55	391,97	-1,00	872,74	-0,55	235,18	-0,55	10,67
Açúcar NY	-0,22	51,83	-0,22	1,90	-0,22	1.901,57	0,24	512,41	-0,22	1.036,58	0,24	279,33	0,24	12,67
Açúcar Londres	-0,17	65,31	-0,17	1,91	-0,17	1.906,80	0,28	513,82	-0,17	1.306,27	0,28	352,00	0,28	15,97
Açúcar Índia	-6,24	87,93	-6,24	2,57	-6,24	2.567,13	-5,81	691,76	-6,24	1.758,64	-5,81	473,90	-5,81	21,50
Açúcar Rússia	-0,85	105,89	-0,85	3,09	-0,85	3.091,40	-0,40	833,04	-0,85	2.117,79	-0,40	570,68	-0,40	25,89
Açúcar China	-0,23	150,66	-0,23	4,40	-0,23	4.398,51	0,22	1.185,26	-0,23	3.013,24	0,22	811,98	0,22	36,83

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

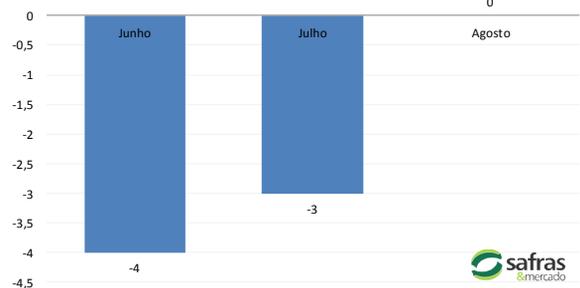
Entrega	Julho	Agosto	Setembro
12/06/2018	-10	-	-
11/06/2018	-4	-	-
08/06/2018	-4	-3	0
07/06/2018	-4	-3	0

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

Entrega	Julho	Agosto	Setembro
12/06/2018	60	-	-
11/06/2018	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 12/06/18						
	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	0,5335	2,000	1,800	1,65
Araçatuba	1,96	1,99	0,5282	1,980	1,780	1,63
Paulínia	2,04	2,07	0,5497	2,060	1,860	1,71
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,85	0,4861	1,848	1,707	1,48
Araçatuba	1,79	1,83	0,4814	1,830	1,690	1,46
Paulínia	1,86	1,87	0,5004	1,901	1,760	1,53
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,98	2,00	0,5335	2,000	1,800	1,65
Hidratado	2,05	2,07	0,5524	2,100	1,940	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	1,6966	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	1.741,00	1.751,50	1.767,50	-0,60	1661,50	1404,50

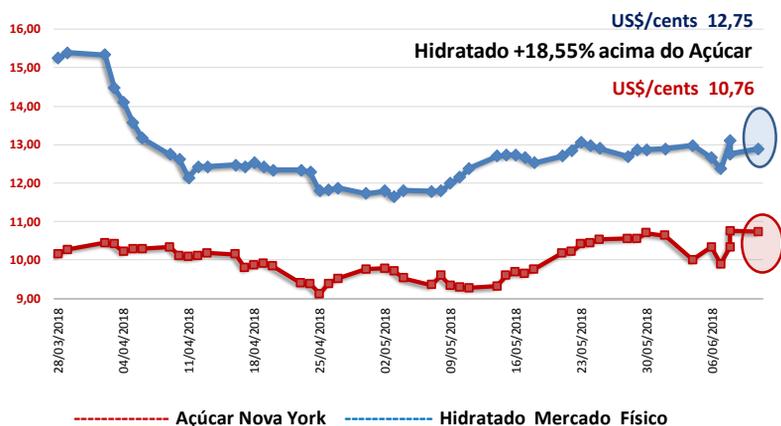
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	2,02	1,98
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,10	2,12	2,13
Pernambuco						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	1,98	2,13
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,12	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,00	2,05	2,12	2,07	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,439	1,426	1,452	1,428	0,9
Junho/ 18	1,460	1,442	1,463	1,448	1,1
Julho/ 18	1,471	1,462	1,470	1,464	1,1

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	66,21	65,87	66,70	66,05	0,16
Julho/ 18	66,12	65,80	66,62	66,03	0,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,0873	2,0825	2,1171	2,1049	-0,83
Julho/ 18	2,0755	2,0719	2,1055	2,0931	-0,84
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	75,69	75,69	77,07	76,46	-1,00
Julho/ 18	75,46	75,46	76,78	76,19	-0,95

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

O mercado de etanol teve uma terça-feira novamente marcada pela redução da atividade negociadora entre usinas e distribuidoras junto a um cenário de suporte enfraquecido por parte dos ganhos da gasolina, que recuaram em função das quedas no Brent em Londres e da valorização do real frente ao dólar.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve um breve ajuste positivo na faixa de 0,99% ao passar de R\$ 2,03 para R\$ 2,05 o litro. A expectativa do mercado é que ainda nesta segunda semana de junho as negociações com hidratado em Ribeirão caiam até a faixa de R\$ 2,03 o litro. Em São Paulo como um todo as vendas com hidratado oscilaram entre a mínima de R\$ 2,00 e a máxima de R\$ 2,12 o litro.

Enquanto isto, na BM&F os contratos futuros acabaram recuando fortemente, em linha com as expectativas de retomada da produção por parte das usinas após o término da greve junto á indicações de baixa na gasolina, com quedas no Brent em Londres e no dólar frente ao real.

Os contratos com entregas mais próximas oscilam na faixa de R\$ 2,03 a R\$ 2,09 entre junho e agosto enquanto os mais distantes oscilam entre R\$ 2,12 a R\$ 2,18 o litro, com entregas agendadas entre setembro e outubro. Todos os preços já com impostos. Neste sentido, os ativos mais distantes acabaram mantendo os recentes ganhos observados ainda na semana anterior, salvo algum ajuste negativo em termos marginais.

Já os contratos mais curtos acabaram recuando mais em função da questão de formação dos preços da gasolina, que acabam neutralizando o potencial de crescimento da demanda de hidratado. Em Londres o Brent não consegue passar US\$ 76,00 o barril. Embora tenha se recuperado dos US\$ 74,00 do início da semana anterior, ainda se mostra longe do nível de US\$ 80,00 esperado pelas usinas locais. Já o câmbio se acomodou na faixa de R\$ 3,71 desde o final da semana anterior, ajudando a fechar grande parte da janela de oportunidade do hidratado.

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)	54,04	54,04
Diferença (a/b)	2,23%	0,17%
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)