

Análise Mercado de Açúcar: Feriado prolongado retira atividade do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por mais uma recuperação moderada nos preços dos contratos futuros de Nova York que, desde as mínimas de US\$/cents 10,93 no dia 25 de abril, já acumulam ganhos de 7,50% sobre o ativo Julho/18. É importante notar que mesmo frente a três pregões consecutivos de alta e de ganhos acumulados na faixa de 7,5%, este ativo ainda se encontra dentro do limite superior de sua atual tendência de baixa.

Olhando pelo aspecto da demanda internacional, até o fechamento das negociações da segunda-feira, 30, haviam ainda em aberto contratos equivalentes a 1,36 milhões de toneladas da commodity. Um volume bem acima das expectativas da SAFRA & Mercado de 800 a 500 mil toneladas que poderiam ser destinadas a entrega física.

Embora estes dados devam ser oficialmente confirmados pela bolsa de Nova York somente na quarta-feira, a leitura que se faz do mercado é que a forte depreciação dos preços na última semana de abril, na faixa de US\$/cents 11,00, fez com que muitas indústrias consumidoras internacionais reafirmassem suas posições compradas com o objetivo de garantir fornecimento da commodity em níveis historicamente baixos de preços.

Olhando para os fundamentos podemos observar claramente que pouca coisa mudou. A China ainda permanece em sua tendência de importar menos e produzir mais internamente, a Índia continua a cada mês dando sinais de que sua oferta deve se manter forte, o clima mais uma vez colabora no Brasil para o andamento da safra nova, com mais duas semanas de tempo seco para a colheita e moagem, e a União Europeia dá sinais de manutenção de sua área de plantio que deve reforçar a continuidade da produção forte na região.

No Brasil ainda há um apelo forte para o hidratado, diante dos prêmios de 20% a 25% que este representa sobre o açúcar de Nova York. Porém, eles apenas ocorrem diante da queda nos preços do açúcar e resultam ainda em um volume muito limitado de cancelamentos de contrato de exportação.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,31] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,82] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,31] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,82]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,31] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,56] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,53] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,79]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,82] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,34] já com frete e impostos.

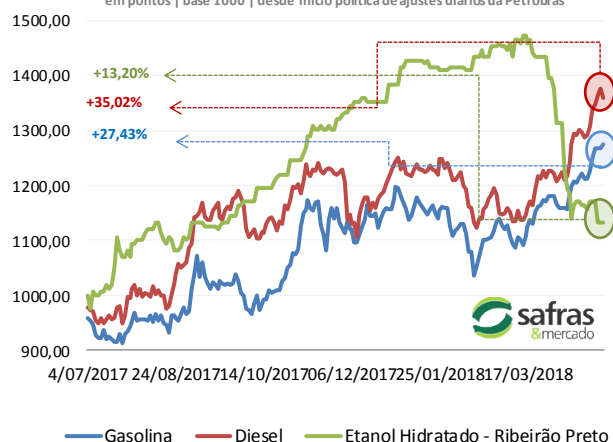
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 14,49]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas firmes em R\$ 56,00 [US\$/cents 14,49]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,24]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,98]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,72].

O etanol hidratado se mostrou 17,06% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,73 [PVU] e 2,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,35 [US\$/cents 14,58].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a segunda-feira foi novamente de estabilidade para os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcmsa. VHP com base em Santos para entrega em maio se manteve em +4 pontos sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho permaneceram em +9 e +13 pontos também contra Nova York. O crescimento da oferta de produto da safra nova junto a uma demanda ainda fraca motivou alguns recentes ajustes negativos nos prêmios. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa teve prêmios de +62 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

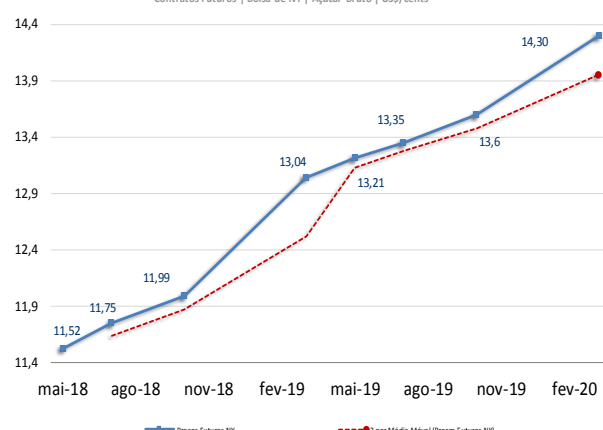
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1683

02/ maio / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 30-abr-18						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	16,55	58,00	52,00	80,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,69	55,00	49,00	75,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,41	54,00	48,00	74,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	15,98	56,00	50,00	76,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 30-abr-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,11	54,87	0,44	55,98	53,40	76,52
Posto Usina US\$	15,72	15,85	-0,82	16,24	16,18	24,12
Média 3 últimos dias R\$	54,98	55,09	-0,21	55,75	52,95	75,92

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 30-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	11,52	11,40	11,25	11,29	11,22	2,67
Julho/18	11,75	11,79	11,52	11,60	11,52	1,99
Outubro/18	11,99	12,03	11,79	11,84	11,79	1,69

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 30-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	330,80	326,70	331,30	329,90	327,60	0,97
Agosto/18	327,80	323,80	328,60	326,90	325,10	0,83
Outubro/18	333,70	329,10	334,50	331,50	330,40	0,99

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.107	86.739	85.979	86.443	86.445	-0,39
Dow Jones	24.163	24.498	24.163	24.410	24.311	-0,61
Standard & Poors	2.657	2.683	2.652	2.675	2.670	-0,47

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,5050	3,5080	3,4590	3,4720	1,2100
Euro/US\$	1,2073	1,2106	1,2073	1,2106	-0,2700
US\$/Yuan (China)	6,3325	6,3325	6,3325	6,3325	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

30/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	253,97	259,04	330,80	327,80
Diferencial de Polarização	10,29	10,49	13,40	13,28
Prêmio/Deságio	0,18	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	264,44	269,94	346,92	343,71
Frete usina porto	27,96	27,96	27,96	27,96
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	223,98	229,48	303,96
PVU (US\$/saca 50kg)	11,20	11,47	15,20
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,25	40,22	53,27
Equivalente Interno (1)	46,87	48,02	63,60
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

30-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,54	16,82
Alagoas	63,00	65,00	17,97	16,31
Pernambuco	63,00	65,00	17,97	16,31
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,12	15,53
Pará/Belém**	65,54	67,54	55,39	18,38

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

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

segunda-feira, 30 de abril de 2018

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	-1,20	466,45	0,00	1.120,00	-1,20	319,54	-1,20	14,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-1,20	458,12	0,00	1.100,00	-1,20	313,84	-1,20	14,24
Etanol Anidro	0,00	53,10	0,00	1,77	0,00	1.770,00	-1,20	504,99	0,00	1.061,98	-1,20	302,99	-1,20	13,74
Etanol Hidratado	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	-1,20	513,55	0,00	1.127,08	-1,20	321,56	-1,20	14,59
Etanol Hidratado BM&F	0,00	49,78	0,00	1,59	0,00	1.590,00	-1,20	453,64	0,00	995,59	-1,20	284,05	-1,20	12,88
Etanol Anidro CBOT	-2,34	46,91	-2,34	1,56	-2,34	1.563,84	-3,51	446,18	-2,34	938,29	-3,51	267,70	-3,51	12,14
Açúcar NY	3,23	45,40	3,23	1,67	3,23	1.665,60	2,00	475,21	3,23	907,95	2,00	259,04	2,00	11,75
Açúcar Londres	2,20	57,97	2,20	1,69	2,20	1.692,49	0,98	482,88	2,20	1.159,45	0,98	330,80	0,98	15,00
Açúcar Índia	5,47	73,58	5,47	2,15	5,47	2.148,10	4,21	612,87	5,47	1.471,58	4,21	419,85	4,21	19,04
Açúcar Rússia	0,29	95,06	0,29	2,78	0,29	2.775,36	-0,92	791,83	0,29	1.901,29	-0,92	542,45	-0,92	24,61
Açúcar China	1,21	148,45	1,21	4,33	1,21	4.333,84	0,00	1.236,47	1,21	2.968,94	0,00	847,06	0,00	38,42

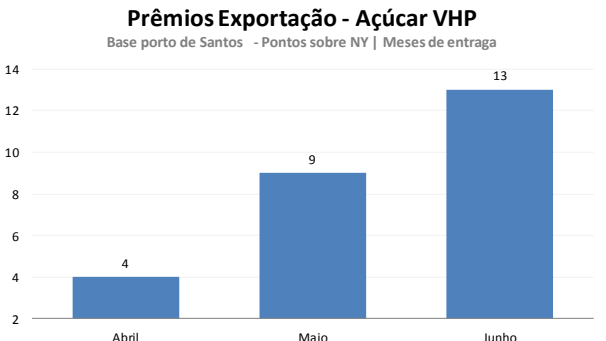
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Entrega	Maio	Junho	Julho
30/04/2018	+4	+9	+13
27/04/2018	+4	+9	+13
26/04/2018	+4	+9	+13
25/04/2018	+11	+13	+15

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
30/04/2018	62	61	60
27/04/2018	62	61	60



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços estáveis para o anidro e para o hidratado que encerraram o dia cotados respectivamente a R\$ 1,77 e R\$ 1,80 o litro. O início da semana foi marcado pela baixa liquidez e pela reduzida atividade entre usinas e distribuidoras. Ambas ficaram em sua grande maioria de fora dos negócios em função do feriado prolongado que acabou deixando os preços inalterados.

Um dos destaques da segunda-feira são as expectativas de mais duas semanas de tempo firme e seco que deverá beneficiar o acelerado andamento da colheita e da safra do Centro-Sul do Brasil. Não são registradas chuvas intensas no Centro-Sul fortes ao ponto de paralisar ou reduzir as atividades desde a quarta semana de março.

As novas indicativas do Noaa, apontam que também a primeira e a segunda semana de maio devem ser momentos de baixas chuvas, o que ajudará a manter a oferta elevada e a pressão de baixa sobre os preços do hidratado constantemente renovada.

Outro destaque do dia foi a retomada do Brent em direção a faixa dos US\$/barril 75,00 em Londres em um contexto de câmbio novamente na faixa de R\$ 3,50. Isto deve manter a pressão de alta ainda firme sobre os preços da gasolina no mercado interno brasileiro, o que deverá abrir ainda mais a margem para a vantagem do hidratado sobre o combustível fóssil sem que sejam necessárias mais baixas nas usinas.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este aumento na demanda que virá junto ao aumento da competitividade do hidratado ajudará a manter um relativo equilíbrio nos preços atuais frente ao aumento da oferta de hidratado durante a safra nova.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 30/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,5050	1,830	2,020	1,77
Araçatuba	1,75	1,78	0,4993	1,810	2,000	1,75
Paulínia	1,83	1,86	0,5221	1,890	2,080	1,82
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,4519	1,637	1,927	1,63
Araçatuba	1,57	1,58	0,4469	1,619	1,910	1,61
Paulínia	1,64	1,62	0,4670	1,690	1,980	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,77	1,79	0,5050	1,830	2,020	1,80
Hidratado	1,80	1,82	0,5136	1,860	2,190	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 23/04 e 27/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4586	0,4205	1,4876	-1,95	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6647	0,4799	1,6769	-0,73	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,4860	0,4284	1,5401	-3,51	1,8040	1,5503
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			14,13%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.522,50	1.517,00	1.530,50	0,36	1851,50	1553,50

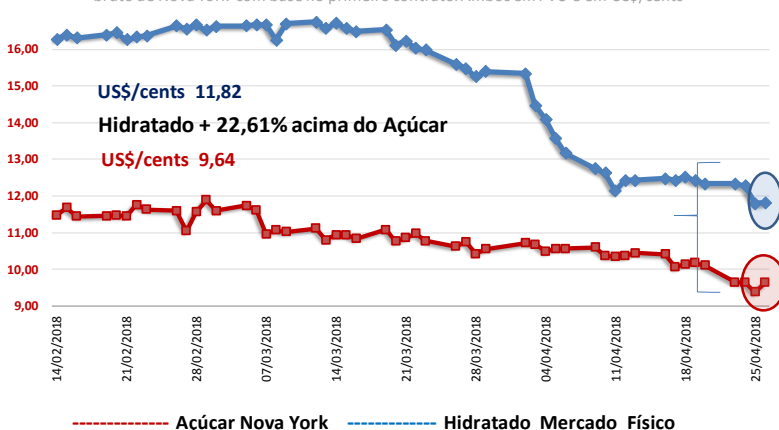
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	1,88	1,90	Hidratado	1,84	1,86	2,20
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	2,23	
Hidratado Combustível	1,84	1,89	Hidratado	1,90	1,92	1,85
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,75	1,80	1,93	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,445	1,445	1,457	1,445	-0,2
Maior 18	1,452	1,450	1,473	1,473	-0,1
Junho/ 18	1,457	1,457	1,464	1,464	-0,1

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	68,45	67,17	69,34	68,15	0,51
Maior 18	68,48	67,09	69,25	68,04	0,73
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,1292	2,0967	2,1476	2,1269	0,10
Maior 18	2,1308	2,0981	2,1523	2,1279	0,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	74,67	72,81	75,61	73,79	1,19
Julho/ 18	74,15	72,29	75,06	73,25	1,22

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Pregão 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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7700	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6391	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	48,98	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	46,87	46,87
Diferença (a/b)	4,49%	0,32%
Conversão (Branco)	49,17	47,21

(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)