

Análise Mercado de Açúcar: Clima, câmbio e fundamentos pressionam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de novas quedas sobre os contratos futuros internacionais da commodity com ordens de venda novamente compelindo o vencimento Maio/18 para patamares próximos a faixa de US\$/cents 12,00. Embora o mercado esteja claramente oscilando dentro de um intervalo entre US\$/cents 12,20 e US\$/cents 12,50, a tendência predominante ainda é de baixa, com a linha de preço claramente inclinada para a mínima de US\$/cents 12,00 no médio prazo.

Logo, eventuais recuperações de curto prazo não devem resultar em neutralização da tendência mais longa de teste da mínima de US\$/cents 12,00, ainda mais frente a um mercado de clima pouco volátil nas regiões produtoras do Centro-Sul, onde não há registro de nuvens e chuvas sobre os canaviais do Centro-Oeste e Sudeste de SP, MS e GO.

Com o clima favorável, o andamento da colheita e moagem da safra atual 2018/19 no Centro-Sul deve se desenvolver sem atrasos ou paralizações. Os modelos climáticos para sete e 14 dias também não apontam chuvas sobre os canaviais. Isto deve manter a linha de preço de Maio/18 tranquilamente entro do atual canal de baixa de médio prazo descrito anteriormente.

Outro vetor que pressiona negativamente o preços internacionais é desvalorização cambial. O real desvalorizado frente ao dólar acaba elevando a competitividade cambial do açúcar brasileiro no mercado internacional. Com isto também é elevada a sua disponibilidade de oferta no curto prazo, o que pressiona negativamente os preços da commodity.

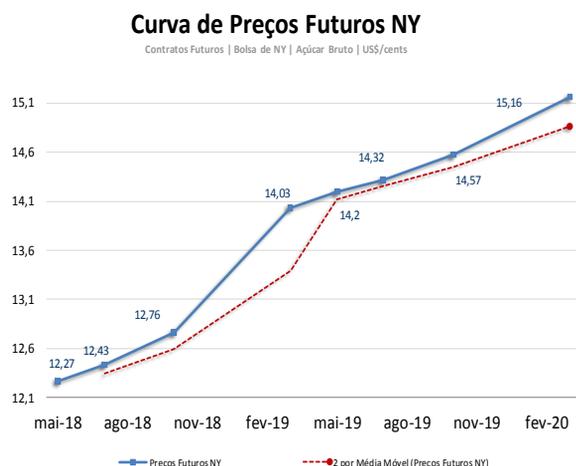
As usinas aumentam a oferta de açúcar no mercado externo em momentos de câmbio desvalorizado diante da elevação da remuneração em reais das vendas feitas em dólares no mercado internacional. Também pressionam negativamente os preços do açúcar as novas indicações de queda nas vendas de hidratado no mercado interno brasileiro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS –Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,11] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,65] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,11] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,65]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,11] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,38] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,29] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,56]. No Pará preços oscilando entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,29] a R\$ 62,00 [US\$/cents 16,83] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,85% negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,93]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas entre R\$ 53,00 [US\$/cents 14,39] e R\$ 54,00 [US\$/cents 14,66] e estáveis nos atacadistas, negociado a R\$ 50,00 [US\$/cents 13,58]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 13,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,30]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,03]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,76].

O etanol hidratado se mostrou 34,35% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,09 [PVU] e 21,71% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,87 [US\$/cents 17,37].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação, poucas alterações na quarta-feira, onde houve baixa oferta e demanda ainda moderada para o VHP a granel. Entregas em abril continuaram em +10 pontos sobre Nova York. Para maio ainda firmes em +5 enquanto que para junho ainda operando flat sobre NY. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa continua relativamente pouco movimentada com prêmios de +66 para embarques em abril, +63 em maio e +59 em junho.



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1683

5/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac		Vendedor Atual			
	R\$	R\$	US\$	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná						
Maringá	53,00	54,00	15,86	52,00	54,00	79,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	51,00	14,97	49,00	50,00	74,00
- Araçatuba	49,00	50,00	14,67	48,00	50,00	73,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	15,26	50,00	52,00	75,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,89	53,52	0,69	53,12	51,12	74,48
Posto Usina US\$	16,15	16,04	0,69	15,95	15,63	24,04
Média 3 últimos dias R\$	53,63	53,47	0,31	52,58	51,12	74,23

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

4-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,27	12,45	12,22	12,45	12,47	-1,60
Julho/18	12,43	12,61	12,39	12,61	12,61	-1,42
Outubro/18	12,76	12,94	12,73	12,94	12,96	-1,54

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

4-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	351,20	350,00	354,40	354,00	354,70	-0,98
Agosto/18	343,20	341,50	345,30	345,10	345,90	-0,78
Outubro/18	339,70	338,10	342,10	342,10	343,20	-1,01

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.351	84.610	82.826	84.610	84.623	-0,32
Dow Jones	24.264	24.309	23.523	23.654	24.033	0,96
Standard & Poors	2.642	2.642	2.581	2.584	2.614	1,05

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3410	3,3690	3,3300	3,3590	0,0500
Euro/US\$	1,2290	1,2290	1,2259	1,2259	0,2500
US\$/Yuan (China)	6,3045	6,3045	6,2881	6,2881	0,2600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
04/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	270,51	274,03	351,20	343,20	
Diferencial de Polarização	10,96	11,10	14,22	13,90	
Prêmio/Deságio	0,45	0,23	2,99	2,86	
Preço FOB porto ****	281,92	285,36	368,42	359,96	
Frete usina porto	29,33	29,33	29,33	29,33	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	240,09	243,53	324,08	315,62
PVU (US\$/saca 50kg)	12,00	12,18	16,20	15,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,11	40,68	54,14	52,73
Equivalente Interno (1)	47,89	48,57	64,64	62,96
Preço Cristal (lcmusa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,20	-0,18

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares 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

4-abr-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,86	17,11
Alagoas	63,00	65,00	18,86	17,11
Pernambuco	63,00	65,00	18,86	17,11
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,96	16,29
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

** 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

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,85	55,00	1,85	1,61	1,85	1.605,70	1,79	480,60	1,85	1.100,00	1,79	329,24	1,79	14,93
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-0,06	436,91	0,00	1.000,00	-0,06	299,31	-0,06	13,58
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-0,06	604,61	0,00	1.211,98	-0,06	362,76	-0,06	16,45
Etanol Hidratado	-2,39	63,87	-2,39	2,04	-2,39	2.040,00	-2,45	610,60	-2,39	1.277,36	-2,45	382,33	-2,45	17,34
Etanol Hidratado BM&F	-1,32	46,96	-1,32	1,50	-1,32	1.500,00	-1,37	448,97	-1,32	939,23	-1,37	281,12	-1,37	12,75
Etanol Anidro CBOT	-0,41	47,76	-0,41	1,59	-0,41	1.591,89	-0,47	476,47	-0,41	955,12	-0,47	285,88	-0,47	12,97
Açúcar NY	-1,54	45,19	-1,54	1,66	-1,54	1.657,93	-1,60	496,24	-1,54	903,77	-1,60	270,51	-1,60	12,27
Açúcar Londres	-0,93	58,67	-0,93	1,71	-0,93	1.712,78	-0,99	512,66	-0,93	1.173,36	-0,99	351,20	-0,99	15,93
Açúcar Índia	1,26	77,48	1,26	2,26	1,26	2.261,97	1,20	677,03	1,26	1.549,59	1,20	463,81	1,20	21,04
Açúcar Rússia	1,25	91,26	1,25	2,66	1,25	2.664,28	1,19	797,45	1,25	1.825,19	1,19	546,30	1,19	24,78
Açúcar China	-1,31	148,36	-1,31	4,33	-1,31	4.331,19	-1,37	1.296,38	-1,31	2.967,13	-1,37	888,10	-1,37	40,28

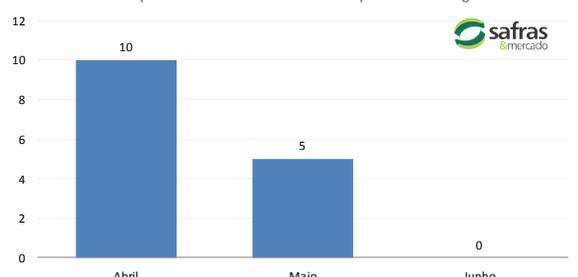
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou.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

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

Entrega	Abril	Maio	Junho
04/04/2018	+10	+5	0
03/04/2018	+10	+5	0
02/04/2018	+10	+8	+5
29/03/2018	+10	+8	+5
28/03/2018	+10	+8	+5
27/03/2018	+15	+5	0
26/03/2018	+15	+5	0
23/03/2018	+20	+15	+10

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



Análise Mercado de Etanol

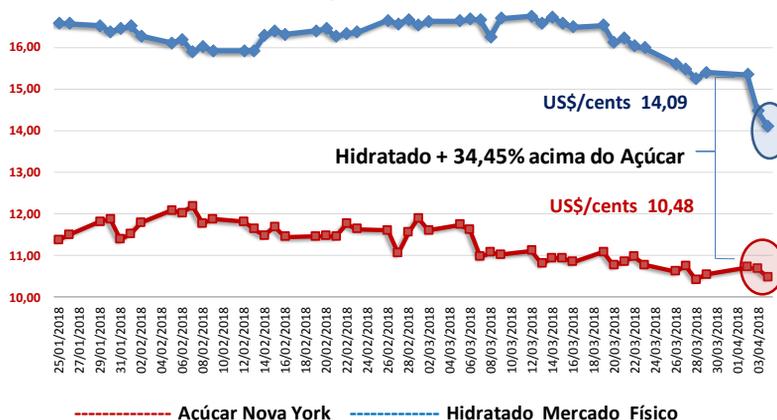
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 04/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,6046	2,020	2,120	1,75
Araçatuba	2,00	2,03	0,5986	2,000	2,100	1,73
Paulínia	2,08	2,11	0,6226	2,080	2,180	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,5373	1,927	2,042	1,56
Araçatuba	1,78	1,80	0,5321	1,910	2,024	1,54
Paulínia	1,85	1,84	0,5531	1,980	2,094	1,61
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,6046	2,020	2,120	1,78
Hidratado	2,04	2,06	0,6106	2,190	2,320	1,60

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 26/03 e 29/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8020	0,5434	1,8617	-3,21	1,8675	1,5330
Anidro Combustível	1,9106	0,5762	1,9231	-0,65	1,9528	1,6743
Outros Fins Hidratado	1,8040	0,5440	1,8914	-4,62	1,8694	1,5743
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				6,03%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.732,50	1.781,50	1.888,00	-2,75	1942,50	1504,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	Anidro	
Hidratado Combustível	2,17	2,19	Hidratado	2,00	2,30	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,33	
Hidratado Combustível	2,18	2,23	Hidratado	2,00	2,02	2,10
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,20	2,20	2,45	2,35	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,405	1,400	1,401	1,401	0,0
Maior 18	1,399	1,390	1,419	1,419	-1,9
Junho/ 18	1,415	1,411	1,425	1,411	-1,4
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	63,52	62,06	63,64	63,59	0,01
Maior 18	63,48	62,06	63,61	63,53	0,03
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9843	1,9363	1,9869	1,9741	0,51
Maior 18	1,9877	1,9414	1,9894	1,9790	0,43
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	68,06	66,69	68,22	68,12	-0,08
Julho/ 18	67,59	66,29	67,76	67,67	-0,11

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



O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de novas quedas sobre o hidratado com base em Ribeirão Preto, que, ao sair de R\$ 2,09 para R\$ 2,04 o litro, acabou recuando 2,39%. Desde ápice de entressafra em R\$ 2,33 o litro, o hidratado já acumula baixa de 12,45%. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,99 e R\$ 2,09 o litro.

Por sua vez o anidro teve mas um dia de baixíssima atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. Com isto, apenas referências nominais em Ribeirão Preto a R\$ 2,02 o litro, mas sem grandes demandas nem ofertas. O mercado já se mostra altamente contratado por parte do anidro com distribuidoras já tendo fixado em sua grande maioria 90% de sua expectativa de demanda para o ano.

Neste sentido, o mercado físico perde novamente a sua liquidez sobre as negociações do dia a dia. O spread semanal indicado pelo Cepea indica prêmios médios de 6,03% do anidro sobre o hidratado. Porém com a queda do hidratado e a estabilidade ainda que nominal do anidro, estes prêmios já oscilam em 12,52%, o que deve movimentar a oferta nos próximos dias desde que haja demanda por parte das distribuidoras.

O mercado ainda se mostra negativamente impactado pelas vendas de 1,24 bilhões de litros de hidratado em fevereiro, de acordo com os dados da ANP que apontam para um recuo na margem em 9,77%. Isto explica parte da queda do hidratado nas usinas. Os ganhos no ano se mostram apenas em função de carregamento estatístico.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,0400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,6643
Etanol H/A (2)	-	1,7270
Conversão (VHP) (a)	56,45	53,85
Preço Açúcar VHP (b)	47,89	47,89
Diferença (a/b)	17,87%	12,45%
Conversão (Branco)	56,67	54,07

(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)