

Análise Mercado de Açúcar: Tendência de alta mostra saturação no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar encerrou a primeira semana de maio com preços ainda firmes para as negociações de produto com até 150 Icumsa no cenário doméstico brasileiro simultaneamente a novas desvalorizações sobre o vencimento Julho/18 em Nova York que apresentou um novo recuo, saindo da faixa de US\$/cents 11,75 para o novo patamar de US\$/cents 11,50.

Este recuo em Nova York acaba deixando um claro sinal que um eventual teste da máxima de US\$/cents 12,00 fica ainda menos provável no curto prazo sem algum evento que gere forte impacto no mercado de açúcar. Quanto a possibilidade disto ocorrer, pelo lado do clima, ela é mínima, visto que os modelos climáticos do Noaa continuam apontando mais 15 dias de tempo firme nas regiões produtoras do Centro-Sul.

Ainda na semana anterior estes modelos indicavam que esta primeira semana de maio, assim como a segunda, deveriam ser períodos de clima seco. Já os dados atuais, levantados nesta sexta-feira, apontam que a próxima semana, a segunda do mês e também a terceira, devem continuar com clima firme, sem chuvas, o que reafirma a formação de um cenário que possibilita o acelerado ritmo de colheita e moagem de cana.

Olhando para o câmbio a situação também não se mostra tão favorável á uma eventual recuperação nas cotações externas no curto prazo. O real continua fortemente desvalorizado frente ao dólar oscilando acima de R\$ 3,52 o que eleva a rentabilidade das usinas em reais sobre as vendas externas. Com isto a disponibilidade de oferta de produto lá fora também cresce.

Embora a desvalorização do dólar não tenha uma perspectiva de recuo no curto prazo, é interessante notar que ele também ajuda na elevação das vendas de hidratado e redução na oferta de açúcar. Isto ocorre através do encarecimento das importações de gasolina para o mercado interno, que também contam com o advento de um Brent mais caro em Londres.

Isto tende a elevar as vendas de hidratado, reforçando um pouco mais o mix de produção a favor do biocombustível, dando algum suporte ao açúcar. Mesmo assim é importante não apostar pesado em uma reação forte em Nova York por conta disto. O resultado da desvalorização cambial sobre o açúcar através do aumento das vendas do etanol tende a ser limitado ao ponto de apenas sustentar as mínimas, sem força para acentuar a reversão de tendência atual.

Neste sentido o vencimento Julho/18 ainda continua dentro de uma tendência de alta no curto prazo que se encontra em um momento de teste de suas máximas. Na sexta-feira este teste deu sinais de fraqueza, em meio a um cenário de clima e câmbio que não ajudam. Olhando para os fundamentos então, as chances de reação ficam menores ainda.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,22] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,73] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,22] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,73]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,22] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,48] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,45] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,70]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,73] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,25] já com frete e impostos.

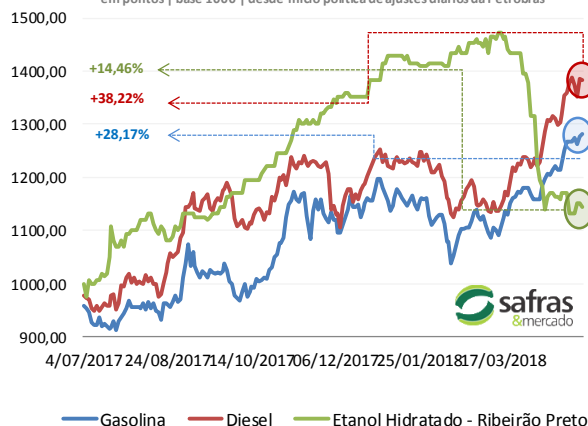
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,79% negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 14,67]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas preços em baixa de 1,79% em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,16]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,90]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,64]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,39].

O etanol hidratado se mostrou 20,66% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,81 [PVU] e 3,48% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,98 [US\$/cents 14,67].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a sexta-feira foi novamente de pouca alteração sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 Icumsa. VHP com base em Santos para entrega em maio se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho permaneceram em +9 e +13 pontos também contra Nova York. A oferta continua elevada em um momento de breve reação na demanda, o que tem provocado uma elevação nos line-ups tanto na evolução semanal quanto na mensal. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa teve prêmios de +60 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

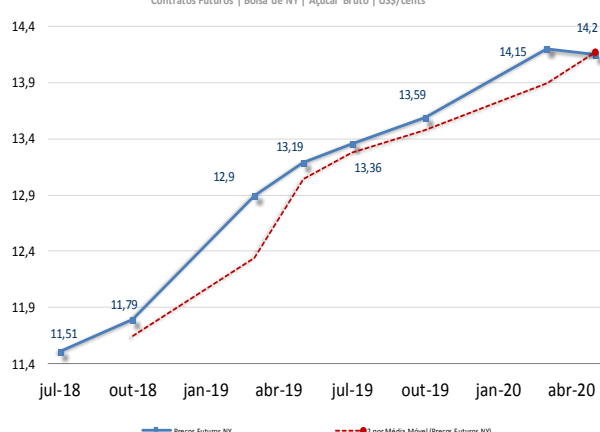
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1686

07/ maio / 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	58,00	59,00	16,46	58,00	53,00	82,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,61	55,00	50,00	77,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,32	54,00	49,00	76,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	15,89	56,00	51,00	78,00

*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\$	55,51	55,34	0,31	54,87	53,89	76,59
Posto Usina US\$	15,76	15,69	0,45	15,85	16,15	24,05
Média 3 últimos dias R\$	55,43	55,29	0,24	55,09	53,63	76,97

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

4-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,51	11,75	11,48	11,74	11,69	-1,53
Outubro/18	11,79	11,99	11,77	11,99	11,95	-1,33
Março/19	12,90	13,10	12,88	13,10	13,05	-1,14

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

4-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	321,10	320,00	325,10	323,40	323,50	-0,74
Outubro/18	319,50	318,90	323,50	321,90	322,50	-0,93
Dezembro/18	326,00	325,30	329,50	327,40	329,30	-1

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.171	83.671	82.746	83.286	83.288	-0,14
Dow Jones	24.263	24.333	23.779	23.865	23.930	1,39
Standard & Poors	2.666	2.671	2.615	2.621	2.630	1,36

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,5240	3,5490	3,5150	3,5380	-0,1900	
Euro/US\$	1,1944	1,1969	1,1944	1,1969	-0,2000	
US\$/Yuan (China)	6,3589	6,3589	6,3520	6,3520	0,1000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
	Ice Futures*		LIFFE***		
04/05/2018	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	253,75	259,92	321,10	319,50	
Diferencial de Polarização	10,28	10,53	13,00	12,94	
Prêmio/Deságio	0,00	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	264,03	270,86	336,83	335,07	
Frete usina porto	27,81	27,81	27,81	27,81	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	223,72	230,55	294,02	292,26
PVU (US\$/saca 50kg)	11,19	11,53	14,70	14,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,42	40,62	51,81	51,50

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

4-mai-18					
	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents	
Paraíba	65,00	64,00	18,44	16,73	
Alagoas	63,00	65,00	17,88	16,22	
Pernambuco	63,00	65,00	17,88	16,22	
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,03	15,45	
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

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	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	0,20	472,22	0,00	1.140,00	0,20	323,50	0,20	14,67
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,20	455,65	0,00	1.100,00	0,20	312,15	0,20	14,16
Etanol Anidro	1,12	54,00	1,12	1,80	1,12	1.800,00	1,32	510,78	1,12	1.079,98	1,32	306,46	1,32	13,90
Etanol Hidratado	1,11	56,98	1,11	1,82	1,11	1.820,00	1,31	516,46	1,11	1.139,60	1,31	323,38	1,31	14,67
Etanol Hidratado BM&F	1,52	50,25	1,52	1,61	1,52	1.605,00	1,72	455,45	1,52	1.004,98	1,72	285,18	1,72	12,94
Etanol Anidro CBOT	2,40	47,89	2,40	1,60	2,40	1.596,23	2,61	452,96	2,40	957,72	2,61	271,77	2,61	12,33
Açúcar NY	-1,73	44,71	-1,73	1,64	-1,73	1.640,42	-1,54	465,50	-1,73	894,23	-1,54	253,75	-1,54	11,51
Açúcar Londres	-0,94	56,58	-0,94	1,65	-0,94	1.651,76	-0,74	468,72	-0,94	1.131,56	-0,74	321,10	-0,74	14,56
Açúcar Índia	-1,42	72,35	-1,42	2,11	-1,42	2.112,26	-1,23	599,39	-1,42	1.447,03	-1,23	410,62	-1,23	18,63
Açúcar Rússia	2,01	97,85	2,01	2,86	2,01	2.856,57	2,21	810,60	2,01	1.956,92	2,21	555,31	2,21	25,19
Açúcar China	-0,31	146,14	-0,31	4,27	-0,31	4.266,44	-0,11	1.210,68	-0,31	2.922,77	-0,11	829,39	-0,11	37,62

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

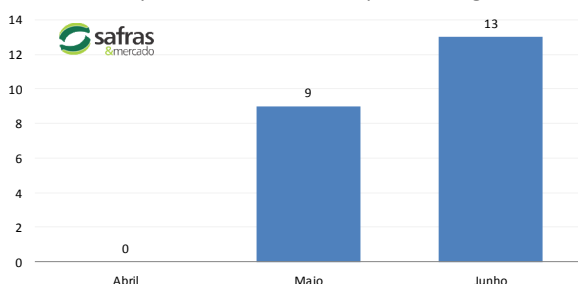
Entrega	Maio	Junho	Julho
04/05/2018	0	+9	+13
03/05/2018	0	+9	+13
02/05/2018	0	+9	+13
30/04/2018	+4	+9	+13

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
04/05/2018	60	61	60
03/05/2018	60	61	60

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



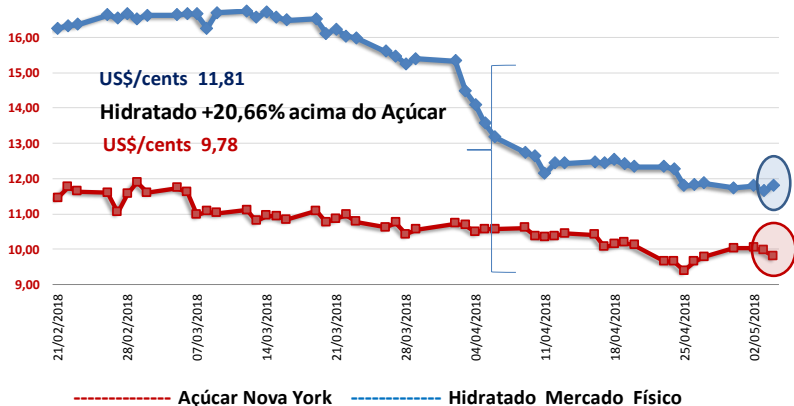
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 04/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,5108	1,770	2,020	1,80
Araçatuba	1,78	1,81	0,5051	1,750	2,000	1,78
Paulínia	1,86	1,89	0,5278	1,830	2,080	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,60	1,61	0,4545	1,584	1,795	1,59
Araçatuba	1,58	1,59	0,4495	1,566	1,778	1,57
Paulínia	1,65	1,64	0,4695	1,637	1,848	1,64
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,80	1,82	0,5108	1,770	2,020	1,83
Hidratado	1,82	1,84	0,5165	1,800	2,040	1,63

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 30/04 e 04/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4468	0,4104	1,4586	-0,81	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6328	0,4631	1,6647	-1,92	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,4709	0,4172	1,4860	-1,02	1,8040	1,5503
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			12,86%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.514,00	1.506,50	1.513,00	0,50	1732,50	1516,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	Anidro	
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,80	1,95	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,85	
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,90	1,92	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,75	1,80	1,88	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,490	1,469	1,502	1,490	0,3
Junho/ 18	1,505	1,475	1,507	1,491	0,9
Julho/ 18	1,515				0,9
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	69,77	68,12	69,97	68,50	1,95
Julho/ 18	69,61	67,97	69,82	68,31	1,97
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1150	2,0821	2,1238	2,0875	1,31
Julho/ 18	2,1164	2,0811	2,1240	2,0875	1,38
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	74,85	73,24	75,08	73,62	1,67
Julho/ 18	74,51	72,90	74,70	73,22	1,76

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 elevada atividade compradora entre usinas e distribuidoras no Centro-Sul do Brasil. Embora a oferta esteja aumentando, um cenário de gasolina importada mais cara, estoques baixos entre as distribuidoras do Centro-Sul e demanda elevada do nordeste sustentaram os avanços nos preços e nas vendas ao final da primeira semana de maio.

O aumento da demanda das distribuídas do Centro-Sul esteve diretamente relacionado com os estoques baixos que estas possuem no curto prazo em meio a um crescimento das compras do nordeste, que se encontra em sua entressafra local em meio a poucas usinas com hidratado para aumento de ofertas na naquela região.

Além disto a ponta compradora tem observado a possibilidade de novos ganhos na gasolina importada, que devem motivar ainda mais as vendas de hidratado no Centro-Sul exatamente em um momento em que distribuidoras do nordeste também começam a atuar na região. Com isto, a necessidade compradora se mostrou mais urgente no curto prazo antes que os preços reajam ainda mais no decorrer da segunda semana de maio.

Em Londres o Brent voltou ao patamar de US\$/barril 75,00 nas máximas do dia para o contrato driver local. O mercado se questiona agora é sobre quanto tempo irá demorar para chegar em US\$/barril 80,00 e não mais sobre quanto tempo os preços se sustentarão em US\$/barril 75,00. Isto tudo ocorre em meio a um real solidamente acima de R\$ 3,50, se reafirmando a cada dia junto a faixa de R\$ 3,53, o que mantém fértil o cenário de gasolina mais alta nas bombas e hidratado com maior demanda entre consumidores junto a possibilidade de novos ganhos nas usinas, isto sem perder a competitividade de 70% frente a gasolina.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,4707
Etanol H/A (2)	-	1,5261
Conversão (VHP) (a)	49,87	47,59
Preço Açúcar VHP (b)	47,07	47,07
Diferença (a/b)	5,96%	1,10%
Conversão (Branco)	50,07	47,78

(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)