

Análise Mercado de Açúcar: Preços em Nova York atingem menor patamar em 2,5 anos

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de novas perdas em Nova York onde o vencimento Maio/18 encerrou o dia cotado a US\$/cents 12,35 por libra-peso, sendo considerado o menor preço em dois anos e meio. Um dos vetores que colaborou para a queda do açúcar no mercado externo foi a desvalorização do real sobre o dólar que, durante as máximas do dia ficou a R\$ 3,39, antes de fechar em R\$ 3,3680, patamar ainda assim muito elevado.

A desvalorização cambial no Brasil acaba beneficiando as usinas que encontram sua remuneração em reais elevada frente a vendas feitas no mercado internacional que normalmente são feitas em dólares. Com isto, existe no curto prazo, uma pressão imediata de oferta. Outra questão fundamental que tem abatido o mercado é a entrada da safra do Brasil que se mostra mais voltada ao etanol hidratado.

Este já teve uma desvalorização acumulada de 18% nos seus preços de negociação do mercado físico interno. Junto a um movimento de desvalorização do real frente ao dólar, os prêmios do hidratado sobre o açúcar de Nova York acabaram despencando junto, mesmo frente a recuos [ainda que moderados] do vencimento Maio/18. Neste sentido, dentro da primeira semana de abril, foi possível ver um início de período com prêmios na faixa de 43%, e na faixa de 26% ao final do mesmo período.

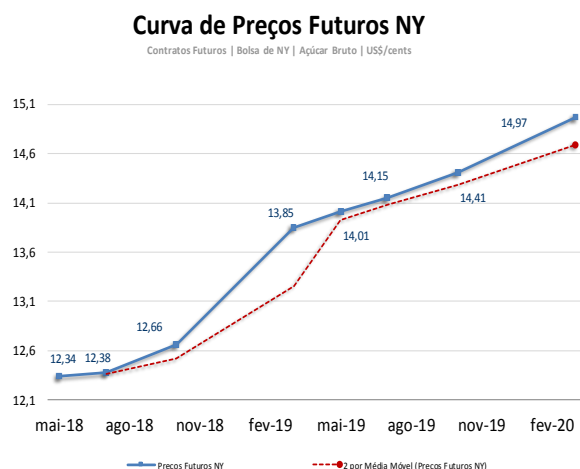
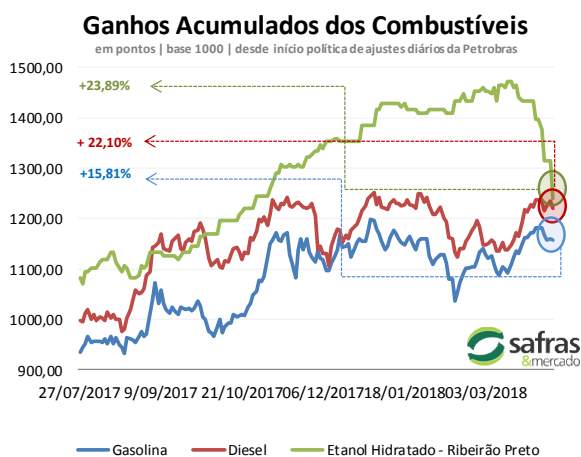
Tivemos então, no espaço de apenas cinco dias úteis, uma queda de 17 pontos percentuais nos prêmios do hidratado sobre o açúcar de Nova York. Isto deve impactar negativamente no mix de produção e na oferta de etanol no curto prazo, visto que a demanda nos postos deve demorar ainda para reagir a baixa de 16% nos preços das usinas. Isto deve resultar em uma oferta mais ampla de açúcar no mercado físico que encontra uma relação de prêmios sobre o Cepea para as negociações imediatas,.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS –Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,97] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,51] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,97] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,51]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,97] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,24] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,16] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,43]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,51] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,05] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,81]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,81] a R\$ 56,00 [US\$/cents 15,08]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,55]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,55]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,28]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,01].

O etanol hidratado se mostrou 26,06% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,31 [PVU] e 9,91% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,05 [US\$/cents 16,44].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a sexta-feira ainda foi um dia sem alteração, 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 lcmsa continua relativamente pouco movimentada com prêmios de +66 para embarques em abril, +63 em maio e +59 em junho.



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1685

9/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
						6-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	17,22	52,00	54,00	79,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,33	49,00	51,00	74,00
- Araçatuba	54,00	55,00	16,03	48,00	50,00	73,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,63	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)						
						6-abr-18
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,16	54,08	0,15	53,40	51,08	73,58
Posto Usina US\$	16,07	16,18	-0,68	16,18	15,90	23,40
Média 3 últimos dias R\$	54,04	53,83	0,40	52,95	51,08	74,15

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

6-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,34	12,42	12,28	12,36	12,35	-0,08
Julho/18	12,38	12,49	12,35	12,48	12,47	-0,72
Outubro/18	12,66	12,79	12,64	12,79	12,78	-0,93

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

6-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	348,70	348,20	351,50	350,20	350,20	-0,42
Agosto/18	342,40	342,00	344,80	344,40	343,60	-0,34
Outubro/18	338,90	338,50	341,00	340,10	340,00	-0,32

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.820	85.210	83.833	85.210	85.210	-0,45
Dow Jones	23.933	24.434	23.738	24.374	24.505	-2,34
Standard & Poors	2.605	2.657	2.586	2.646	2.663	-2,17

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3680	3,3810	3,3470	3,3500	0,7700
Euro/US\$	1,2273	1,2273	1,2228	1,2228	0,3600
US\$/Yuan (China)	6,3045	6,3045	6,3045	6,3045	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
06/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	272,05	272,93	348,70	342,40
Diferencial de Polarização	11,02	11,05	14,12	13,87
Prêmio/Deságio	0,45	0,23	2,99	2,86
Preço FOB porto ****	283,52	284,21	365,82	359,12
Frete usina porto	29,10	29,10	29,10	29,10
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	241,93	242,62	321,72	315,03
PVU (US\$/saca 50kg)	12,10	12,13	16,09	15,75
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,74	40,86	54,18	53,05
Equivalente Interno (1)	48,65	48,78	64,69	63,34
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			55	55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7	56,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,12	-0,10

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

6-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,71	16,97
Alagoas	63,00	65,00	18,71	16,97
Pernambuco	63,00	65,00	18,71	16,97
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,81	16,16
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	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,77	476,75	0,00	1.100,00	-0,77	326,60	-0,77	14,81
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,77	476,75	0,00	1.100,00	-0,77	326,60	-0,77	14,81
Etanol Anidro	-2,50	58,50	-2,50	1,95	-2,50	1.950,00	-3,25	578,98	-2,50	1.169,98	-3,25	347,38	-3,25	15,76
Etanol Hidratado	-2,03	60,42	-2,03	1,93	-2,03	1.930,00	-2,79	573,04	-2,03	1.208,48	-2,79	358,81	-2,79	16,28
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,68	0,00	1,56	0,00	1.555,00	-0,77	461,70	0,00	973,67	-0,77	289,10	-0,77	13,11
Etanol Anidro CBOT	0,79	47,95	0,79	1,60	0,79	1.598,23	0,01	474,54	0,79	958,92	0,01	284,72	0,01	12,91
Açúcar NY	0,70	45,81	0,70	1,68	0,70	1.680,86	-0,08	499,07	0,70	916,27	-0,08	272,05	-0,08	12,34
Açúcar Londres	0,35	58,72	0,35	1,71	0,35	1.714,33	-0,43	509,01	0,35	1.174,42	-0,43	348,70	-0,43	15,82
Açúcar Índia	1,61	78,44	1,61	2,29	1,61	2.290,15	0,83	679,97	1,61	1.568,89	0,83	465,82	0,83	21,13
Açúcar Rússia	-0,05	90,99	-0,05	2,66	-0,05	2.656,45	-0,83	788,73	-0,05	1.819,83	-0,83	540,33	-0,83	24,51
Açúcar China	0,78	149,56	0,78	4,37	0,78	4.366,20	0,00	1.296,38	0,78	2.991,11	0,00	888,10	0,00	40,28

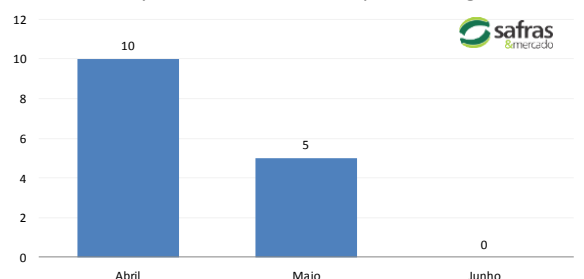
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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
05/04/2018	+10	+5	0
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

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



Análise Mercado de Etanol

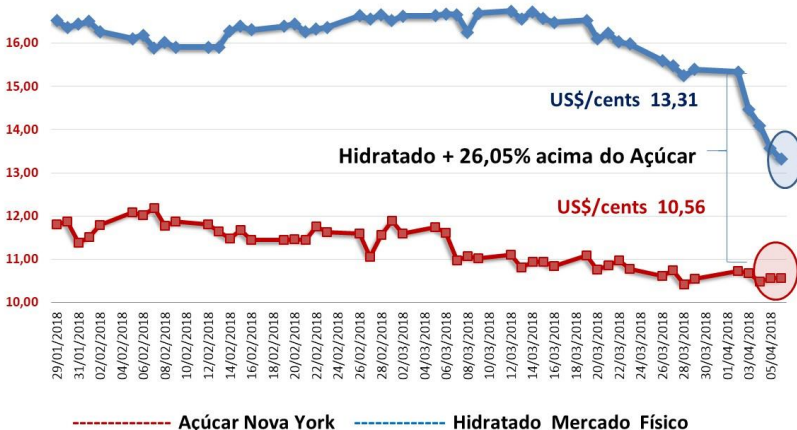
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 06/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,95	1,99	0,5790	2,020	2,070	1,74
Araçatuba	1,93	1,96	0,5730	2,000	2,050	1,72
Paulínia	2,01	2,04	0,5968	2,080	2,130	1,79
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,70	1,72	0,5043	1,927	2,024	1,57
Araçatuba	1,68	1,70	0,4990	1,910	2,006	1,55
Paulínia	1,75	1,74	0,5200	1,980	2,077	1,62
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,5790	2,020	2,070	1,77
Hidratado	1,93	1,95	0,5730	2,190	2,300	1,61

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 02/04 e 06/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6499	0,4939	1,8020	-8,44	1,8675	1,5330
Anidro Combustível	1,8691	0,5595	1,9106	-2,17	1,9528	1,6743
Outros Fins Hidratado	1,7274	0,5171	1,8040	-4,25	1,8694	1,5743
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			13,29%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.623,50	1.694,50	1.851,50	-4,19	1940,00	1499,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	do Norte	
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	2,10	
Hidratado Combustível	2,18	2,23	Hidratado	2,00	2,02	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,20	2,20	2,45	2,35		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,434	1,409	1,439	1,421	0,8
Maior 18	1,445	1,434	1,450	1,434	0,7
Junho/ 18	1,457	1,448	1,455	1,448	0,7
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	61,87	61,81	63,79	63,70	-2,62
Maior 18	61,93	61,86	63,77	63,77	-2,53
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9474	1,9383	1,9902	1,9816	-1,72
Maior 18	1,9514	1,9430	1,9942	1,9857	-1,72
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	66,99	66,86	68,62	68,33	-1,96
Julho/ 18	66,56	66,45	68,18	67,90	-1,97

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 sexta-feira de mais desvalorizações observadas tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado em São Paulo. Em linhas gerais a dinâmica do mercado físico continua a mesma, sendo traduzida entre uma oferta crescente da safra nova por parte das usinas e uma demanda muito reticente e restrita a consumo de curto prazo por parte das distribuidoras, que atuam somente em função de recomposição da demanda imediata, com carregamentos muito pontuais.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado apresentou baixa de 2,03% saindo de R\$ 1,97 para a faixa de R\$1,95 o litro. Em São Paulo como um todo as vendas de hidratado oscilaram entre a mínima de R\$ 1,93 e a máxima de R\$ 2,04 o litro. As mínimas continuam descendentes no estado saindo de R\$ 1,95 para R\$ 1,93 o litro entre a quarta e a sexta-feira. Desde o ápice de entressafra o hidratado já acumula baixas de 16,67% saindo de R\$ 2,34 para os preços atuais de R\$ 1,95 o litro.

Por sua vez o anidro teve baixa de 2,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 1,93 o litro com base em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre mínimas de R\$ 1,92 e máximas de R\$ 2,04 o litro. Neste contexto, com a queda no hidratado, o spread diário do anidro passou de 15% para 14,8%, bem acima da última indicação semanal do Cepea na faixa de 6%. Com isto a oferta de anidro no mercado físico começa a ter alguma recuperação por parte das usinas que observam um hidratado menos atrativo.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	1,9300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,5675
Etanol H/A (2)	-	1,6265
Conversão (VHP) (a)	54,35	50,72
Preço Açúcar VHP (b)	48,65	48,65
Diferença (a/b)	11,73%	4,26%
Conversão (Branco)	54,57	50,92

(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)