

Análise Mercado de Açúcar: Em Nova York, sinais de reversão de curto prazo ainda são prematuros

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York mostra claros sinais de estabilidade no curto prazo com a linha de preço de Maio/18 se acomodando junto ao patamar de US\$/cents 12,22 e posteriormente em US\$/cents 12,35. Olhando estritamente em termos gráficos existe sobre este ativo uma acomodação de curto prazo que pode ser uma base para relação de reversão de tendência. Porém, saindo desta leitura somente gráfica temos que estar atentos a vários pontos importantes.

Antes de entrar na questão óbvia dos fundamentos é vital lembrar que este ativo vence logo no mês que vem. Portanto ele, em poucos dias, deixará de ser o contrato driver natural do mercado. Prova disto é que atualmente ele possui 331 mil posições em aberto, contra um volume 308 mil posições em aberto de Junho/18, atual segunda posição que, ainda nesta segunda semana de abril, deverá assumir a posição de contrato driver por ter o maior volume de contratos em aberto.

Logo, naturalmente aos poucos Maio/18 terá uma liquidez cada vez menor e predominantemente baixista diante do movimento de venda em função da rolagem de posições. Depois disto temos o câmbio no Brasil que, com o real desvalorizado frente ao dólar [atualmente na faixa de R\$ 3,40] acaba deixando o açúcar local mais competitivo em termo cambiais, aumentando a rentabilidade em reais das usinas brasileiras que negociam açúcar lá fora ,em dólares. Logo, surge com isto, uma pressão de baixa renovada que também impede uma reação mais brusca de Maio/18 em Nova York mesmo frente a uma acomodação junto a US\$/cents 12,35.

Além disto temos a já batida e precificada questão dos fundamentos que engloba o aumento da oferta da Ásia e do Brasil. No centro-Sul o hidratado tem baixas constantes. Isto deve reduzir os prêmios deste frente ao açúcar de Nova York, levando, em última instância, o mix de produção da safra nova a favor do açúcar. Com isto a oferta do mesmo poderá manter os ganhos limitados no mercado

físico local, onde o açúcar com até 150 lcmsa apresenta um relativo avanço de curto prazo frente a escassez específica deste produto.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS –Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,71] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,24] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,71] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,24]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,71] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,97] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,91] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,18]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,24] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,77] 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\$ 55,00 [US\$/cents 14,58]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,58] a R\$ 56,00 [US\$/cents 14,85]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,32]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,05]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,79].

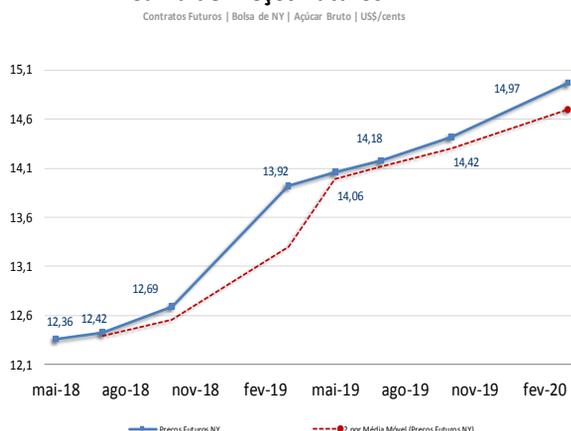
O etanol hidratado se mostrou 20,22% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,74 [PVU] e 7,54% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,48 [US\$/cents 15,77].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a segunda-feira ainda foi mais 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 +6¢ para embarques em abril, +6¢ em maio e +5¢ em junho.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1686

10/ 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	58,00	59,00	16,95	53,00	52,00	78,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,08	50,00	49,00	73,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,78	49,00	48,00	72,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,37	51,00	50,00	74,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 9-abr-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,45	54,16	0,54	53,48	51,36	73,70
Posto Usina US\$	16,01	16,07	-0,37	16,12	15,75	23,51
Média 3 últimos dias R\$	54,23	54,04	0,35	53,45	51,36	73,61

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

9-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,36	12,41	12,29	12,34	12,34	0,16
Julho/18	12,42	12,46	12,35	12,38	12,38	0,32
Outubro/18	12,69	12,74	12,63	12,67	12,66	0,23

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

9-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	347,60	346,40	350,30	349,10	348,70	-0,31
Agosto/18	341,10	339,90	343,20	342,50	342,40	-0,37
Outubro/18	339,20	337,70	340,20	339,70	338,90	0,08

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.307	85.110	83.155	84.832	84.820	-1,78
Dow Jones	23.979	24.373	23.955	24.038	23.933	0,19
Standard & Poors	2.620	2.654	2.616	2.617	2.604	0,60

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4210	3,4240	3,3640	3,3640	1,5700
Euro/US\$	1,2319	1,2319	1,2273	1,2273	0,3700
US\$/Yuan (China)	6,3035	6,3045	6,3035	6,3045	-0,0100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

09/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	272,49	273,81	347,60	341,10
Diferencial de Polarização	11,04	11,09	14,08	13,81
Prêmio/Deságio	0,45	0,23	2,81	2,68
Preço FOB porto ****	283,98	285,13	364,49	357,59
Frete usina porto	28,65	28,65	28,65	28,65
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	242,84	243,98	320,84
PVU (US\$/saca 50kg)	12,14	12,20	16,04
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,54	41,73	54,88
Equivalente Interno (1)	49,60	49,83	65,53
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13

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

9-abr-18

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,42	16,71
Alagoas	63,00	65,00	18,42	16,71
Pernambuco	63,00	65,00	18,42	16,71
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,54	15,91
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

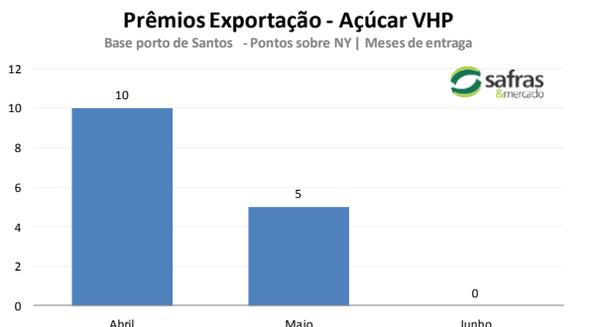
segunda-feira, 9 de abril de 2018

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	-1,55	469,37	0,00	1.100,00	-1,55	321,54	-1,55	14,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-1,55	469,37	0,00	1.100,00	-1,55	321,54	-1,55	14,58
Etanol Anidro	-0,51	58,20	-0,51	1,94	-0,51	1.940,00	-2,05	567,09	-0,51	1.163,98	-2,05	340,24	-2,05	15,43
Etanol Hidratado	-1,55	59,48	-1,55	1,90	-1,55	1.900,00	-3,08	555,39	-1,55	1.189,70	-3,08	347,76	-3,08	15,77
Etanol Hidratado BM&F	-3,47	46,99	-3,47	1,50	-3,47	1.501,00	-4,97	438,76	-3,47	939,86	-4,97	274,73	-4,97	12,46
Etanol Anidro CBOT	-0,72	47,60	-0,72	1,59	-0,72	1.586,75	-2,26	463,83	-0,72	952,03	-2,26	278,29	-2,26	12,62
Açúcar NY	1,74	46,61	1,74	1,71	1,74	1.710,08	0,16	499,88	1,74	932,20	0,16	272,49	0,16	12,36
Açúcar Londres	1,25	59,46	1,25	1,74	1,25	1.735,82	-0,32	507,40	1,25	1.189,14	-0,32	347,60	-0,32	15,77
Açúcar Índia	-1,14	77,55	-1,14	2,26	-1,14	2.263,93	-2,68	661,78	-1,14	1.550,93	-2,68	453,36	-2,68	20,56
Açúcar Rússia	-1,77	89,38	-1,77	2,61	-1,77	2.609,54	-3,29	762,80	-1,77	1.787,69	-3,29	522,56	-3,29	23,70
Açúcar China	1,43	151,69	1,43	4,43	1,43	4.428,48	-0,14	1.294,50	1,43	3.033,77	-0,14	886,81	-0,14	40,22

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
09/04/2018	+10	+5	0
06/04/2018	+10	+5	0
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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de breves ajustes negativos nos preços do biocombustível diante da ampliação da oferta das usinas junto a postura mais gradual de compras por parte das distribuidoras, o que ajuda a deixar o mercado menos líquido e intensifica a postura vendedora das usinas de modo a aprofundar ainda mais a tendência de baixa sobre os preços do anidro e do hidratado na região de São Paulo como um todo.

No Centro-Oeste, mais especificamente em Goiás, os preços voltaram a cair diante do aumento gradual da oferta local. Além disto, a redução nos preços de negociação interna acabou barrando a entrada de etanol de outros estados, principalmente Minas Gerais e São Paulo, fenômeno que era observado até o início da primeira semana de abril.

No Nordeste também houveram fortes quedas para o hidratado junto a uma estabilidade do anidro. As usinas locais que possuem produto estocado começam a observar carregamentos vindos de São Paulo para as distribuidoras locais. Logo, as vendas de hidratado que oscilavam entre R\$ 2,00 a R\$ 2,18 na semana anterior já começaram a cair para patamares entre R\$ 1,95 a R\$ 2,05 logo no início desta segunda semana de abril.

Em Ribeirão Preto hidratado com baixa de 1,55% saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,90 o litro. Em São Paulo como um todo hidratado entre R\$ 1,80 a R\$ 1,98. O anidro teve baixa de 0,51% saindo de R\$ 1,95 para R\$ 1,95 o litro em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo oscilou entre R\$ 1,80 a R\$ 1,98 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 09/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,94	1,98	0,5671	2,020	2,070	1,71
Araçatuba	1,92	1,95	0,5612	2,000	2,050	1,69
Paulínia	2,00	2,03	0,5846	2,080	2,130	1,76
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,69	0,4887	1,927	2,050	1,58
Araçatuba	1,65	1,67	0,4836	1,910	2,033	1,56
Paulínia	1,72	1,72	0,5042	1,980	2,103	1,63
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,94	1,96	0,5671	2,020	2,070	1,74
Hidratado	1,90	1,92	0,5554	2,190	2,330	1,62

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	1.621,00	1.623,50	1.810,00	-0,15	1938,00	1510,00

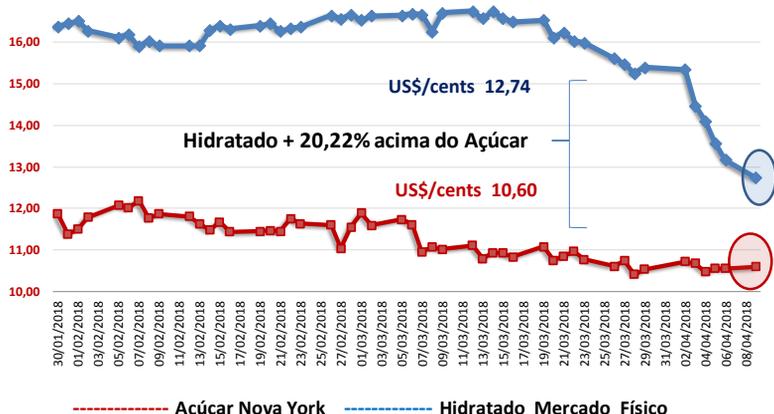
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	do Norte	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	Anidro	
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,95	2,30	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,33	
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	1,95	1,97	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,10	2,05	2,20	2,15		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,464	1,415	1,464	1,430	2,1
Maior 18	1,465	1,428	1,470	1,428	1,4
Junho/ 18	1,477	1,469	1,470	1,470	1,4

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	63,34	61,93	63,61	62,00	2,06
Maior 18	63,32	62,01	63,62	62,03	1,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9803	1,9500	1,9908	1,9547	1,30
Maior 18	1,9871	1,9544	1,9936	1,9585	1,46
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	68,61	67,00	68,80	67,11	2,23
Julho/ 18	68,13	66,56	68,33	66,68	2,17

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9400	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8091	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	54,05	49,86
Preço Açúcar VHP(b)	49,60	49,60
Diferença (a/b)	8,99%	0,54%
Conversão (Branco)	54,27	50,07

(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)