

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos da Ásia voltam a pressionar o açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de ajustes negativos tanto sobre os contratos futuros internacionais quanto sobre as negociações do produto físico, realizadas no mercado interno brasileiro. Neste sentido, o cristal com até 150 lcsmsa acabou encontrando uma elevação na oferta de curto prazo frente a recente sustentação de alta, o que possibilitou o atendimento da demanda mais imediata. Com isto, frente a uma oferta levemente mais confortável em um contexto de procura levemente saturada, os preços acabaram recuando marginalmente.

Em Nova York o vencimento Julho/18 retomou seu padrão de baixa no curto prazo em um cenário de reação frente as indicações de uma safra mais alta na Índia que deverão pressionar ainda mais o mercado externo com o aumento das exportações do país. Neste contexto nem mesmo a forte volatilidade do barril de petróleo tipo Brent negociado em Londres junto a um real acentuadamente desvalorizado frente ao dólar conseguiram sustentar as baixas da quarta-feira.

O mercado ainda aposta em uma eventual reinvestida de alta frente aos recentes movimentos do câmbio e do Brent que, em última instância, resultam e maior atratividade do hidratado, maior concentração do mix de produção de cana a seu favor e maior redução da oferta de açúcar, o que pode sustentar as mínimas de curto prazo. Prova disto é o patamar de US\$/cents 13,30 que, pelo terceiro pregão seguido, sustenta as mínimas do dia.

O mercado ainda se mostra muito indefinido sobre o comportamento do curto prazo. Quem aposta em altas do açúcar pela influência do câmbio e do petróleo através do mercado de etanol, também visualiza a formação de possíveis ondas de Elliot ou um Fundo Duplo sobre o vencimento Julho/18 em Nova York. Porém, os pessimistas, olham para os fundamentos da Ásia e nada mais enxergam do que a retomada do canal de baixa de longo prazo através de uma longa LTB válida desde outubro de 2016.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcsmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,90] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,41] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,90] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,41]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,90] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,15] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,14] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,40]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,41] a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,91] já com frete e impostos.

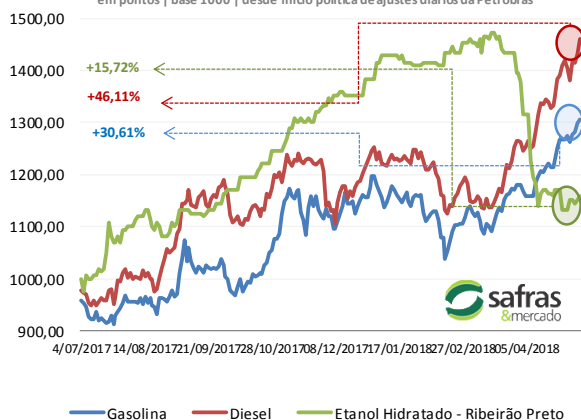
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,75% negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 14,14]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,79% nas usinas em R\$ 55,00 [US\$/cents 13,88]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,63]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,63]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,13].

O etanol hidratado se mostrou 25,08% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,99 [PVU] e 6,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,86 [US\$/cents 14,86].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação a quarta-feira foi sem alteração sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcsmsa. 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 sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcsmsa teve prêmios de +60 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

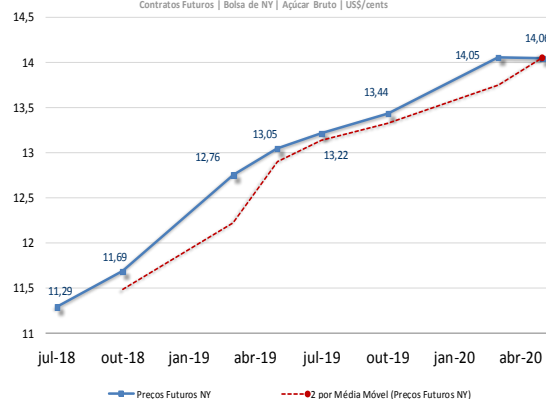
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1680

10/ maio / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	16,14	58,00	58,00	82,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,30	55,00	55,00	77,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,03	54,00	54,00	76,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	15,58	56,00	56,00	78,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	9-mai-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,96	55,22	-0,47	55,43	54,45	76,80
Posto Usina US\$	15,25	15,46	-1,36	15,62	16,01	24,13
Média 3 últimos dias R\$	55,29	55,47	-0,33	55,14	54,23	76,74

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

	9-mai-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,29	11,54	11,24	11,54	11,56	-2,33
Outubro/18	11,69	11,92	11,64	11,92	11,92	-1,92
Março/19	12,76	12,98	12,72	12,98	12,98	-1,69

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

	9-mai-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	323,90	322,70	327,80	326,60	327,60	-1,12
Outubro/18	319,40	318,50	323,10	321,10	321,90	-0,77
Dezembro/18	327,60	326,70	330,60	329,10	329,60	-0,6

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.265	84.447	82.855	82.977	82.956	1,57
Dow Jones	24.543	24.586	24.324	24.399	24.360	0,75
Standard & Poors	2.698	2.701	2.674	2.678	2.672	0,97

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,5940	3,6090	3,5590	3,5630	0,7200
Euro/US\$	1,1850	1,1861	1,1850	1,1861	-0,0900
US\$/Yuan (China)	6,3585	6,3690	6,3585	6,3690	-0,1600

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	-1,75	56,00	-1,75	1,63	-1,75	1.634,89	-2,47	454,90	-1,75	1.120,00	-2,47	311,63	-2,47	14,14
Açúcar Físico RP/SP	-1,79	55,00	-1,79	1,61	-1,79	1.605,70	-2,50	446,77	-1,79	1.100,00	-2,50	306,07	-2,50	13,88
Etanol Anidro	-3,78	53,40	-3,78	1,78	-3,78	1.780,00	-4,48	495,27	-3,78	1.067,98	-4,48	297,16	-4,48	13,48
Etanol Hidratado	2,17	58,86	2,17	1,88	2,17	1.880,00	1,43	523,09	2,17	1.177,17	1,43	327,54	1,43	14,86
Etanol Hidratado BM&F	0,93	51,19	0,93	1,64	0,93	1.635,00	0,20	454,92	0,93	1.023,76	0,20	284,85	0,20	12,92
Etanol Anidro CBOT	-0,93	46,57	-0,93	1,55	-0,93	1.552,50	-1,64	431,97	-0,93	931,48	-1,64	259,18	-1,64	11,76
Açúcar NY	-1,62	44,73	-1,62	1,64	-1,62	1.641,03	-2,34	456,60	-1,62	894,56	-2,34	248,90	-2,34	11,29
Açúcar Londres	-0,41	58,20	-0,41	1,70	-0,41	1.699,26	-1,13	472,81	-0,41	1.164,10	-1,13	323,90	-1,13	14,69
Açúcar Índia	0,89	73,59	0,89	2,15	0,89	2.148,57	0,16	597,82	0,89	1.471,90	0,16	409,54	0,16	18,58
Açúcar Rússia	1,42	100,97	1,42	2,95	1,42	2.947,85	0,69	820,22	1,42	2.019,46	0,69	561,90	0,69	25,49
Açúcar China	1,03	149,33	1,03	4,36	1,03	4.359,71	0,30	1.213,05	1,03	2.986,66	0,30	831,01	0,30	37,69

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
09/05/2018	0	+9	+13
08/05/2018	0	+9	+13
07/05/2018	0	+9	+13
04/05/2018	0	+9	+13

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
09/05/2018	60	61	60
08/05/2018	60	61	60

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

	Ice Futures*		LIFFE***	
09/05/2018	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	248,90	257,72	323,90	319,40
Diferencial de Polarização	10,08	10,44	13,12	12,94
Prêmio/Deságio	0,00	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	258,98	268,57	339,74	334,97
Frete usina porto	27,27	27,27	27,27	27,27
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	219,22	228,80	297,47	292,70
PVU (US\$/saca 50kg)	10,96	11,44	14,87	14,63
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,39	41,12	53,46	52,60
Equivalente Interno (1)	47,04	49,09	63,83	62,80
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)			-0,11	-0,10

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%)

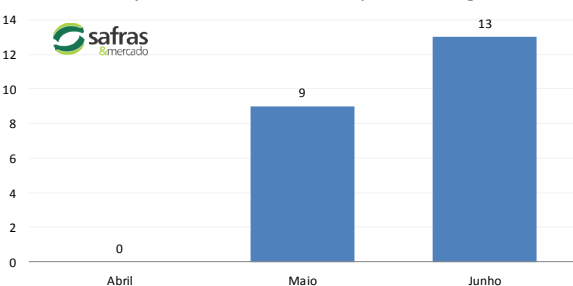
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

9-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,09	16,41
Alagoas	63,00	65,00	17,53	15,90
Pernambuco	63,00	65,00	17,53	15,90
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,69	15,14
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%

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 09/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,78	1,82	0,4953	1,780	1,940	1,94
Araçatuba	1,76	1,79	0,4897	1,760	1,920	1,92
Paulínia	1,84	1,87	0,5120	1,840	2,000	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,65	1,66	0,4603	1,610	1,672	1,67
Araçatuba	1,64	1,65	0,4554	1,593	1,654	1,65
Paulínia	1,71	1,69	0,4750	1,663	1,725	1,72
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,78	1,80	0,4953	1,780	1,940	1,94
Hidratado	1,88	1,90	0,5231	1,830	1,900	1,90

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	1.562,50	1.549,00	1.510,00	0,87	1621,00	1494,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,97	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,92	1,95
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,98	1,90
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,92	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,78	1,80	1,90	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,470	1,461	1,476	1,474	-0,3
Junho/ 18	1,477	1,473	1,489	1,477	-0,3
Julho/ 18	1,485				0,0

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	71,27	69,85	71,36	70,05	3,20
Julho/ 18	71,18	69,79	71,28	69,97	3,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1697	2,1274	2,1701	2,1114	2,76
Julho/ 18	2,1697	2,1295	2,1705	2,1135	2,65
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	77,21	76,08	77,43	74,85	3,15
Julho/ 18	76,93	75,72	77,15	74,57	3,16

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de elevada atividade compradora, exatamente em um contexto em que grandes usinas se mostraram de fora do mercado. A forte volatilidade do câmbio e do Brent em Londres tem motivado o aumento da presença compradora e o recuo da força vendedora do mercado físico de etanol

Neste contexto o hidratado teve um avanço de 2,17% saindo de R\$ 1,84 para R\$ 1,88 enquanto o anidro acabou recuando 3,78%, saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,78 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto. No Nordeste o hidratado oscilou entre R\$ 1,90 a R\$ 1,95 o litro, com poucas ofertas de produtores locais. O anidro se manteve na faixa de R\$ 1,95, com a maior parte da oferta ainda disponível no porto. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,83 a R\$ 1,92 enquanto o anidro oscilou entre R\$ 1,76 a R\$ 1,78 o litro.

O mercado ainda se mostra claramente influenciado pela questão da alta volatilidade do câmbio e do petróleo. Em Londres o Brent superou a faixa de US\$/barril 77,00 e caminha claramente para o patamar de US\$/barril 80,00. Enquanto isto, no Brasil, o real recuou a R\$ 3,60 frente ao dólar. Estes dados devem elevar ainda mais as médias de negociação dos contratos de fornecimento de gasolina importada pela Petrobras.

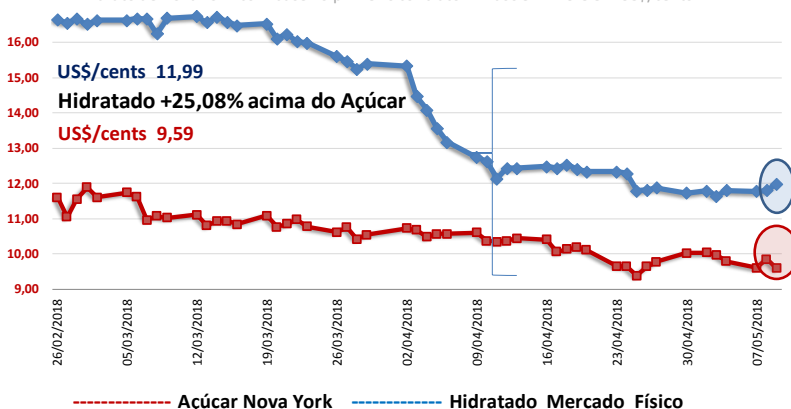
Até o momento, desde o início da nova política de preços da estatal, a gasolina já acumula alta de 30,61%, o diesel ganhos de 46,11% enquanto o hidratado avança apenas 15,72%. Estes dados contrastam muito com o cenário da última entressafra quando o hidratado chegou a acumular altas de 43% enquanto a gasolina recuou a ganhos acumulados de 9%.

Porém, voltando ao presente, o fato é que temos mais um estado onde a competitividade entre o hidratado e a gasolina se mostra válida. Com os dados da semana anterior o Mato Grosso do Sul entrou para este rol de regiões onde o hidratado é mais vantajoso. Nesta semana, o Paraná também deve integrar este conjunto. São Paulo Minas Gerais e Goiás já se encontravam em um cenário de competitividade válida para o hidratado, e acabaram aprofundando esta vantagem.

Com isto a demanda deve se mostrar ainda mais forte nos meses a frente. Os contratos futuros da BM&F indicam preços de R\$ 2,04 e R\$ 2,08 para entregas entre agosto e setembro) deste ano (com impostos) no fechamento da quarta-feira, acima da faixa de R\$ 2,03 a R\$ 2,06 visto no dia anterior.

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	1,7800	1,8800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6491	1,5235
Etanol H/A (2)	-	1,5809
Conversão (VHP) (a)	49,27	49,30
Preço Açúcar VHP (b)	47,04	47,04
Diferença (a/b)	4,76%	4,80%
Conversão (Branco)	49,47	49,49

(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)