

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo e fundamentos do mercado pressionam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - A quinta-feira foi marcada pela retomada da tendência de baixa dos preços do açúcar em Nova York junto a sustentação dos preços de negociação do açúcar cristal com até 150 Icumsa praticados no mercado interno brasileiro. Embora a colheita de cana esteja avançando forte, a produção continua mais voltada ao etanol e ao açúcar VHP, deixando para terceiro plano a oferta de cristal com até 150 Icumsa. Isto acaba sustentando os preços interno mesmo frente a dados e que mostram um claro crescimento na moagem e na fabricação de açúcar em geral.

Continuando neste foco, um dos destaques da quinta-feira foi exatamente a atualização do dado quinzenais de moagem referentes a segunda metade de abril. Estes dados mostraram que a moagem de cana cresceu 70% entre a primeira e a segunda quinzena de abril, saindo de 22 para 37 milhões de toneladas, elevando com isto o volume acumulado para 59 milhões de toneladas, um montante ainda 10% abaixo do visto na safra anterior.

Olhando para o açúcar foi possível ver que a fabricação cresceu 114% entre a primeira e a segunda quinzena de abril, saindo de 710 mil para 1,52 milhão de toneladas, elevando com isto o volume acumulado para 2,23 milhões de toneladas, um montante ainda 17% abaixo do visto na safra anterior.

Outro ponto interessante é o retorno do mix de produção de volta ao etanol. Na primeira quinzena de abril 53% da cana destinada a fabricação do biocombustível e 46% para o açúcar. Já na segunda metade do mês esta proporção cresceu para 64% para o etanol e 35 para o açúcar. Estes dados tendem a manter o crescimento da oferta de etanol mais alta que a de açúcar, ajudando na sustentação dos preços interno e externos.

Por conta disto, mesmo em baixa, o açúcar ainda tende a ter suas mínimas em US\$/cents 11,00 sustentadas para Julho/18 no curto prazo. Por hora ainda é muito cedo para descartar a formação de uma figura de Fundo Duplo sobre Julho/18 em Nova York. É importante lembrar que a queda na produção acumulada de açúcar no Brasil, junto a um mix mais voltado ao etanol, em meio a um Brent firme na faixa de US\$/barrel 77,00 em Londres, devem sustentar o açúcar no curto prazo.

Reafirmando a faixa de US\$/cents 11,00 para Julho/18 e completando a formação da figura de Fundo Duplo para este ativo. Isto pode gerar um forte volume de apostas altistas no mercado, e uma reação deste contrato de volta a faixa de US\$/cents 12,00 no curto prazo após cair para patamares entre US\$/cents 11,00 e US\$/cents 10,90.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,12] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,63] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,12] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,63]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,12] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,37] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,35] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,61]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,41] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,14] já com frete e impostos.

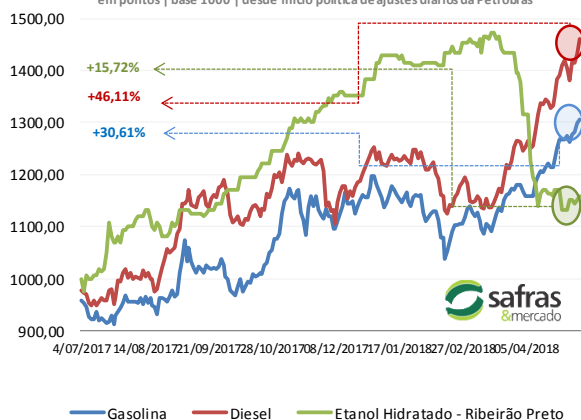
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 14,33]. Em Ribeirão Preto preços firmes nas usinas em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,07]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,07]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,81]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,56]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,30].

O etanol hidratado se mostrou 27,24% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,15 [PVU] e 6,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,86 [US\$/cents 15,06].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação a quinta-feira foi sem 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 sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa teve prêmios de +60 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

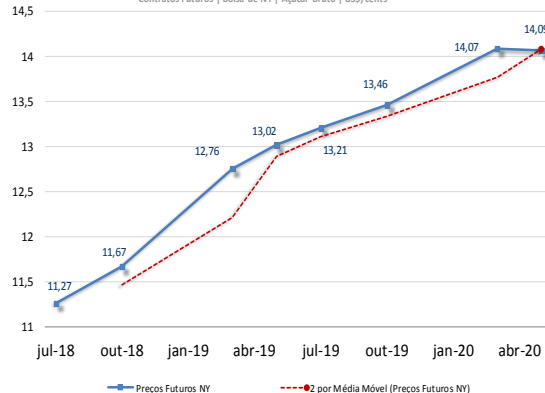
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços firmes praticados nas negociações entre usinas e distribuidoras mesmo frente a atualização dos novos dados de produção referentes a segunda metade de abril. Estes dados mostraram um forte avanço na moagem de cana e na produção de anidro e hidratado.

Porém, os preços se sustentaram diante da demanda ainda firme por parte dos consumidores finais nos postos, que observam um hidratado cada vez mais competitivo frente a gasolina. Esta tem se mostrado mais volátil diante da desvalorização cambial em meio a uma cotação mais elevada no Brent em Londres que chegou a US\$/barril 77 e se manteve firme nestes patamares.

Nesse contexto o anidro se sustentou na faixa de R\$ 1,78 o litro e o hidratado na faixa de R\$ 1,88 o litro, ambos em Ribeirão Preto, em um contexto de demanda ainda relativamente forte por parte das distribuidoras, tanto emergentes quanto filiadas ao Sindicom.

Pelo lado do relatório quinzenal de produção divulgado pela Unica é destaque o crescimento de 38% nas vendas de hidratado em termos anuais, quando comparamos a demanda de 1,33 bilhão de litros de abril de 2018 com a de 961 milhões de litros de abril do ano passado. Porém, na margem existe uma queda de pouco mais de 5% frente as vendas de 1,40 bilhão de litros de março deste ano.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 10/05/18						
	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	0,5020	1,780	1,870	1,75
Araçatuba	1,76	1,79	0,4963	1,760	1,850	1,73
Paulínia	1,84	1,87	0,5189	1,840	1,930	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,65	1,66	0,4666	1,584	1,654	1,55
Araçatuba	1,64	1,65	0,4616	1,566	1,637	1,53
Paulínia	1,71	1,69	0,4814	1,637	1,707	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,78	1,80	0,5020	1,780	1,870	1,78
Hidratado	1,88	1,90	0,5302	1,800	1,880	1,59

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	1.584,00	1.562,50	1.506,50	1,38	1610,50	1473,50

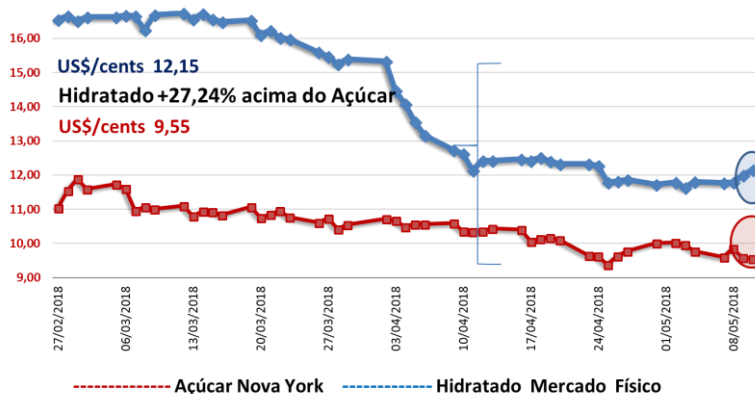
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,97	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,92	1,95
Pernambuco						
Maranhão						
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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/ 18	1,467	1,461	1,476	1,467	0,0
Junho/ 18	1,479	1,476	1,491	1,491	0,1
Julho/ 18	1,488	1,486	1,491	1,486	0,2

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	71,39	70,56	71,89	71,23	0,35
Julho/ 18	71,34	70,50	71,80	71,15	0,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1890	2,1597	2,1937	2,1673	1,00
Julho/ 18	2,1880	2,1585	2,1904	2,1678	0,93
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	77,47	76,51	78,00	77,21	0,33
Julho/ 18	77,22	76,27	77,70	76,93	0,37

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)	46,23	46,23
Diferença (a/b)	6,58%	6,62%
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)