

Análise Mercado de Açúcar: Greve no Brasil entra em seu oitavo dia e produção de açúcar é paralisada

ANÁLISE DE MERCADO - A quinta e última semana de maio foi iniciada com a reafirmação do oitavo dia de paralização dos caminhoneiros no Brasil. Este movimento acabou sustentando os preços no mercado físico através do recuo na produção das usinas de açúcar no Centro-Sul do Brasil. Já na segunda-feira cerca de 100% unidades produtoras se mostrava parada pela falta de óleo diesel para a sua atividade.

Embora ainda não refletidos de forma efetiva, no médio prazo o evento deve provocar uma forte redução no nível de moagem de cana e fabricação de açúcar nos dados referentes a segunda quinzena de maio. É muito provável que a queda na atividade não se resume somente até este período. A primeira e a segunda quinzena de junho também devem ser impactadas diante da expectativa de retomada lenta da atividade produtora.

Isto tudo em um cenário em que a referida greve seja suspensa ainda no decorrer da quinta semana de maio, o que ainda se mostra claramente incerto, dado o nível de agravamento dos acontecimentos. Outro fator que a SAFRAS & Mercado estima é um forte salto nas cotações do mercado físico, tanto de açúcar quanto de etanol.

Atualmente os preços do mercado físico e mostram pouco alterados, tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto, oscilando na faixa de R\$ 54,00 a saca, com Santos desde já dando sinais de uma valorização em direção a faixa de R\$ 55,00. Porém, o cenário de preços se mostra “calmo” diante da quase total paralização do setor.

Se, por um lado não temos uma oferta de produto novo diante da paralização das usinas por falta de diesel, por outro, a demanda também se mostra artificialmente fraca diante da incapacidade das indústrias consumidoras e exportadoras de retirar as ordens de compra contratadas antes mesmo do início da greve.

Quando vier o término do movimento de greve, os compradores retornarão com força ao mercado, com o objetivo de recompor os estoques escoados durante a paralização e também em função da demanda renovada dos consumidores finais.

Logo, é esperado tanto um salto nos preços do açúcar quanto dos fretes. A SAFRAS & Mercado estima que os preços no mercado físico de açúcar saiam da faixa atual de R\$ 54,00 para o patamar de R\$ 60,00 a saca [+11%], isto em um cenário de término da greve ainda durante a quinta semana de maio.

Já os fretes devem sair da faixa atual de R\$ 110,00 por tonelada para o patamar de R\$ 120,00 [+9%]. O salto só não deve ser maior diante da entressafra do milho e da soja, que acabam deixando o caminho mais livre para os fretes de açúcar. Em Nova York alguma em ocorrência do feriado local de Memorial Day não houve negociação porém, deverá existir uma pressão de alta no início das negociações da próxima terça-feira, que também deve precificar um real ainda mais desvalorizado frente ao dólar na faixa de R\$ 3,72, o que agrava ainda mais a situação.

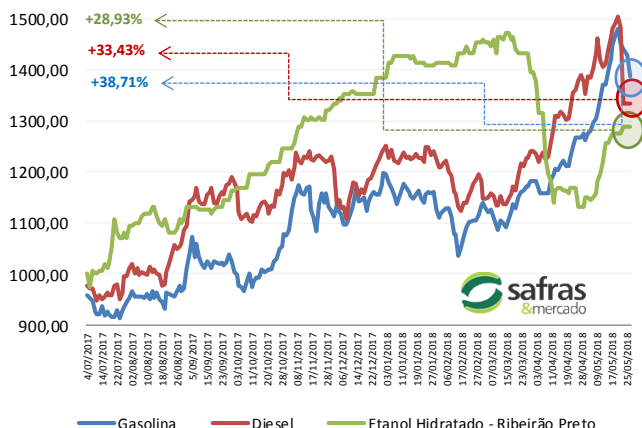
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,14]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 13,14]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,89]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,65]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,41].

O etanol hidratado se mostrou 20,25% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,69 [PVU] e 15,86% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,61].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a segunda-feira foi novamente marcada por prêmios ainda estáveis tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcmsa. A greve ainda não tem impactado na formação dos prêmios no curto prazo. VHP com base em Santos para entrega em junho se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto se mantiveram respectivamente em +13 para +10 também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa se manteve em +62 contra junho; em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

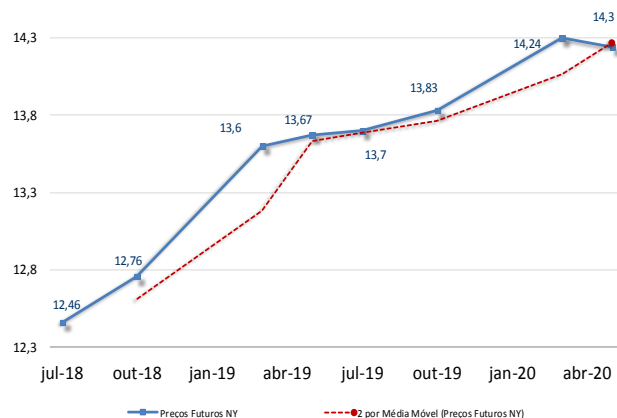
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							28-mai-18		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano			
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$			
Maringá	57,00	58,00	15,29	56,00	58,00	82,00			
São Paulo									
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	14,48	53,00	55,00	77,00			
- Araçatuba	53,00	54,00	14,21	52,00	54,00	76,00			
Minas Gerais									
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	14,75	54,00	56,00	78,00			

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							28-mai-18		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	54,43	54,43	0,00	53,01	54,87	77,47			
Posto Usina US\$	14,82	14,82	0,00	14,38	15,85	23,83			
Média 3 últimos dias R\$	54,42	54,18	0,45	53,46	55,09	76,96			

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

28-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,46	12,48	12,16	12,22	12,46	0,00
Outubro/18	12,76	12,78	12,49	12,56	12,76	0,00
Março/19	13,60	13,62	13,34	13,41	13,60	0,00

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

28-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	351,40	347,20	353,00	351,30	351,40	0
Outubro/18	347,20	342,40	348,00	346,60	347,20	0
Dezembro/18	352,40	347,30	352,80	351,20	352,40	0

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.338	78.886	75.338	78.886	78.898	-4,51
Dow Jones	24.753	24.824	24.688	24.781	24.753	0,00
Standard & Poors	2.721	2.725	2.715	2.724	2.721	0,00

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7290	3,7410	3,6630	3,6640	1,6300
Euro/US\$	1,1627	1,1664	1,1627	1,1664	-0,3100
US\$/Yuan (China)	6,3980	6,3980	6,3903	6,3903	0,1200

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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-1,61	422,77	0,00	1.080,00	-1,61	289,62	-1,61	13,14
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-1,61	422,77	0,00	1.080,00	-1,61	289,62	-1,61	13,14
Etanol Anidro	0,00	57,90	0,00	1,93	0,00	1.930,00	-1,61	517,57	0,00	1.157,98	-1,61	310,53	-1,61	14,09
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-1,61	549,75	0,00	1.283,62	-1,61	344,23	-1,61	15,61
Etanol Hidratado BM&F	1,15	55,26	1,15	1,77	1,15	1.765,00	-0,48	473,32	1,15	1.105,17	-0,48	296,37	-0,48	13,44
Etanol Anidro CBOT	-1,35	45,71	-1,35	1,52	-1,35	1.523,71	-2,93	408,61	-1,35	914,21	-2,93	245,16	-2,93	11,12
Açúcar NY	1,64	51,22	1,64	1,88	1,64	1.879,12	0,00	503,92	1,64	1.024,35	0,00	274,70	0,00	12,46
Açúcar Londres	1,64	65,52	1,64	1,91	1,64	1.912,78	0,00	512,95	1,64	1.310,37	0,00	351,40	0,00	15,94
Açúcar Índia	4,04	79,80	4,04	2,33	4,04	2.329,79	2,36	624,78	4,04	1.596,05	2,36	428,01	2,36	19,41
Açúcar Rússia	1,24	109,62	1,24	3,20	1,24	3.200,41	-0,39	858,25	1,24	2.192,47	-0,39	587,95	-0,39	26,67
Açúcar China	0,45	156,81	0,45	4,58	0,45	4.578,07	-1,17	1.227,69	0,45	3.136,25	-1,17	841,04	-1,17	38,15

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	Junho	Julho	Agosto
28/05/2018	0	+5	+10
25/05/2018	0	+5	+10
24/05/2018	0	+5	+10
23/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
28/05/2018	62	60	60
25/05/2018	62	60	60

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
28/05/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	274,70	281,31	351,40	347,20
Diferencial de Polarização	11,13	11,39	14,23	14,06
Prêmio/Deságio	0,00	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	285,82	292,93	368,35	363,89
Frete usina porto	26,28	26,28	26,28	26,28
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	247,04	254,15	327,07	322,61
PVU (US\$/saca 50kg)	12,35	12,71	16,35	16,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,06	47,39	60,98	60,15
Equivalente Interno (1)	55,00	56,58	72,82	71,82
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			54	54
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			55,7	55,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,22

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%)

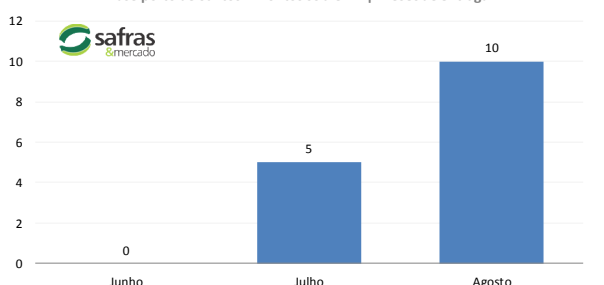
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

28-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	13,41	12,16
Alagoas	61,00	62,00	16,36	14,84
Pernambuco	61,00	62,00	16,36	14,84
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	15,82	14,35
Pará/Belém**	64,51	66,51	54,52	18,09

** 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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI 28/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,93	1,97	0,5176	1,900	1,770	1,75
Araçatuba	1,91	1,94	0,5122	1,880	1,750	1,73
Paulínia	1,99	2,02	0,5337	1,960	1,830	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4838	1,786	1,584	1,50
Araçatuba	1,79	1,80	0,4791	1,769	1,566	1,48
Paulínia	1,86	1,84	0,4979	1,839	1,637	1,55
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,93	1,95	0,5176	1,900	1,770	1,75
Hidratado	2,05	2,07	0,5497	2,030	1,800	1,70

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 21/05 e 25/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6484	0,4510	1,6210	1,69	1,4586	1,3994
Anidro Combustível	1,7950	0,4912	1,7421	3,04	1,6647	1,6119
Outros Fins Hidratado	1,6554	0,4530	1,6502	0,32	1,4860	1,4566
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			8,89%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.736,50	1.710,50	1.705,00	1,52	1517,00	1436,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,92	1,95
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,03	Hidratado
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,92	1,95
Goiás						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
1,95		1,95	2,05	1,95		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,500	1,495	1,505	1,495	0,0
Junho/ 18	1,523	1,517	1,535	1,535	0,0
Julho/ 18	1,541	1,539	1,543	1,539	0,0

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	66,47	65,80	67,55	67,55	-2,07
Julho/ 18	66,40	65,72	67,42	67,29	-2,03
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1408	2,1297	2,1731	2,1814	-1,86
Julho/ 18	2,1339	2,1233	2,1690	2,1743	-1,85
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	75,32	74,53	76,18	76,47	-1,50
Julho/ 18	75,00	74,22	75,85	76,14	-1,49

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras ainda em função da greve dos caminhoneiros que entrou em seu oitavo dia. Neste contexto, o hidratado se manteve firme em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,05 o litro, com máximas e mínimas entre R\$ 2,02 a R\$ 2,10 o litro em São Paulo como um todo. Na BM&F os contratos futuros de etanol oscilam entre R\$ 2,07 a R\$ 2,10 para entregas mais próximas [maio a junho] e entre R\$ 2,12 a R\$ 2,16 para entregas mais distantes [julho a setembro], já com impostos.

Embora o movimento já dê sinais iniciais de enfraquecimento, o cenário ainda foi de quase total calma entre usinas e distribuidoras, com todas as negociações quase que paradas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que após o término da paralisação ocorra uma valorização nos fretes que devem passar da faixa de R\$ 80,00 para o patamar de R\$ 90,00 o metro cúbico. Isto contando que a greve seja finalizada no decorrer da quinta semana de maio.

Este movimento de ocorrer, em um primeiro momento, nos dias iniciais após o término oficial da paralisação dos caminhoneiros. Após os três ou quatro primeiros dias, os níveis de fretes devem voltar ao normal. Porém a grande questão é a moagem de cana da safra atual e a fabricação de etanol.

Como a moagem foi praticamente paralisada no Centro-Sul, como São Paulo, Paraná e Minas Gerais, as usinas terão alguma dificuldade em encontrar óleo diesel para retomar as atividades. Os primeiros carregamentos de diesel devem ir direto para os caminhões, que estarão escoando a produção vendida antes do início da greve. Como as usinas tendem a ficar no mínimo em segundo lugar no abastecimento de diesel, o retorno da moagem não deve ocorrer em termos imediatos após o encerramento da greve.

Isto deve agravar o tom de escassez da oferta em um momento em que o consumo tende a "explodir nas bombas". Logo, existe uma sólida base de elevação para os preços do hidratado e, analogamente, do anidro no mercado físico brasileiro. Neste cenário, com base em Ribeirão, o hidratado deve buscar a mínima de R\$ 2,12 rapidamente, indo direto para R\$ 2,15 e com fôlego a R\$ 2,20 o litro nos dias que se seguirem o final da greve. O anidro deve se manter elevado em uma escala de três a cinco centavos abaixo do hidratado.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9300	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7991	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	53,76	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	55,00	55,00
Diferença (a/b)	-2,26%	-1,57%
Conversão (Branco)	53,97	54,35

(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)

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

