

Análise Mercado de Açúcar: Valorização do real sustenta ganhos em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de ganhos expressivos sobre o vencimento Julho/18 em Nova York e foi marcada por preços estáveis nas negociações do açúcar físico, com até 150 lcmsa, no mercado doméstico brasileiro. A situação do mercado interno é traduzida por um aumento na oferta frente a uma demanda muito moderada, que serviu para sustentar alguns ganhos somente no final da entressafra, depois do recuo dos estoques dos atacadistas.

Porém, de lá para cá, a oferta de açúcar voltou a crescer com o andamento acelerado da safra nova que, somente na primeira metade de abril, colheu 21 milhões de toneladas de cana. O clima tem sido um dos grandes responsáveis por este avanço acelerado da moagem, e retorno da pressão negativa sobre os preços. Não chove forte nas regiões produtoras de cana no Centro-Sul desde a última semana de março. Além disto, a primeira e a segunda semana de maio também devem ser períodos secos, sem precipitações severas. As chuvas, nas próximas duas semanas, chegam ao máximo no norte do Paraná.

Voltando a Nova York, foi possível notar que o avanço nas cotações de Julho/18 esteve diretamente relacionada com a valorização do real frente ao dólar. Este ativo avançou 1,23% em um cenário em que o real avançou 0,20% contra o dólar no Brasil, saindo da faixa de R\$ 3,50 e retornando ao patamar de 3,37, nos instantes finais do fechamento do pregão do açúcar em Nova York. Este comportamento do real frente ao dólar acabou deixando o açúcar menos competitivo pela via cambial, fazendo com que as usinas retirassem parte da oferta de curto prazo ao mercado externo, no aguardo do retorno de uma taxa de câmbio mais favorável.

Também é importante lembrar que o vencimento Maio/18 está em seus últimos dias de negociação, com todos os avisos de notificação de entrega física em grande parte já emitidos. Até o fechamento da sexta-feira haviam posições em aberto equivalentes a 1,87 milhões de toneladas, bem abaixo do volume de 3,6 milhões de toneladas observadas ainda na quinta-feira anterior. Ainda na quinta-feira a SAFRAS & Mercado ajustou negativamente a sua estimativa de entregas físicas para o vencimento Maio/18, saindo de 800 mil para 500 mil toneladas.

O valores finais serão conhecidos apenas na próxima terça-feira mas, ao que tudo indica, a rolagem será forte, visto que, na média de março, houve a venda de posições equivalentes a 1 milhão de toneladas por dia a qual acelerou para 1,73 milhão de toneladas entre a quinta e a sexta-feira. Isto indica que a rolagem deve continuar alta na segunda-feira o que confirmará que, ao demandar pouco volume físico, o mercado continuará reforçando os sinais de saturação da demanda em um contexto de oferta em alta.

Na Ásia o cenário se mostra claramente confirmador desta leitura. Embora a China tenha importado 381 mil toneladas em março, 16 vezes mais que o mês anterior e 26% acima do mesmo momento do ano passado, ela ainda possui um volume acumulado neste ano 51% abaixo do ano anterior. Seus aumentos de importação tendem a ser vistos como uma exceção. A expectativa é de crescimento de 5% na área de cana local junto a um avanço de 48% na produção, somente em março. No ano o avanço acumulado é de 10%. Isto sem falar na Índia que deve ter o recorde histórico de produção de 31 milhões de toneladas de açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,50] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,03] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,50] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,03]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,50] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,77] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,72] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,98]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,03] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,55] 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\$ 56,00 [US\$/cents 14,67]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas firmes em R\$ 56,00 [US\$/cents 14,67]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,41]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,41]. P150duto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,09]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,88].

O etanol hidratado se mostrou 22,44% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,87 [PVU] e 2,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,35 [US\$/cents 14,76].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a sexta-feira foi de estabilidade para os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcmsa. VHP com base em Santos para entrega em maio se manteve em +4 pontos sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho permaneceram em +9 e +13 pontos também contra Nova York. O crescimento da oferta de produto da safra nova junto a uma demanda ainda fraca motivou alguns recentes ajustes negativos nos prêmios. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa teve prêmios de +62 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

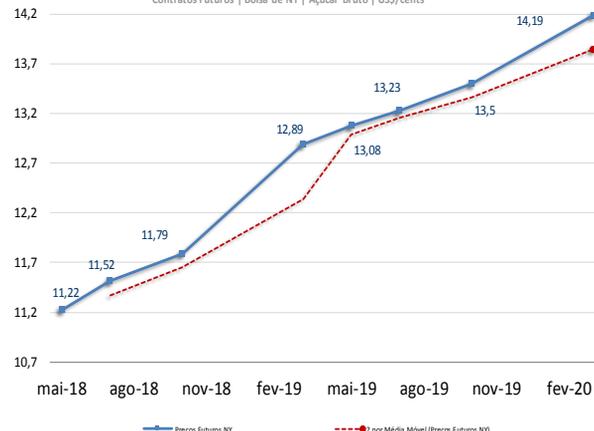
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1682

30/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 27-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	16,75	58,00	52,00	80,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,88	55,00	49,00	75,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,59	54,00	48,00	74,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,17	56,00	50,00	76,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 27-abr-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,87	54,95	-0,15	55,84	53,12	76,52
Posto Usina US\$	15,85	15,79	0,38	16,36	15,95	24,12
Média 3 últimos dias R\$	55,09	55,40	-0,56	55,48	52,58	75,92

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	11,22	11,38	10,82	10,99	10,97	2,27
Julho/18	11,52	11,68	11,18	11,39	11,38	1,23
Outubro/18	11,79	11,94	11,51	11,71	11,70	0,76

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	327,60	318,20	329,90	322,70	321,70	1,83
Agosto/18	325,10	316,20	327,40	321,70	319,70	1,68
Outubro/18	330,40	323,00	332,40	328,10	326,30	1,25

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	86.283	87.179	86.262	86.383	86.383	-0,11
Dow Jones	24.311	24.359	24.194	24.342	24.322	-0,05
Standard & Poors	2.671	2.676	2.662	2.675	2.667	0,15

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,4630	3,4820	3,4570	3,4690	-0,4300
Euro/US\$	1,2106	1,2113	1,2106	1,2113	-0,0500
US\$/Yuan (China)	6,3325	6,3340	6,3325	6,3340	-0,0200

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

27/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	247,36	253,97	327,60	325,10
Diferencial de Polarização	10,02	10,29	13,27	13,17
Prêmio/Deságio	0,18	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	257,56	264,67	343,59	340,90
Frete usina porto	28,30	28,30	28,30	28,30
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	216,76	223,87	300,29
PVU (US\$/saca 50kg)	10,84	11,19	15,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	37,53	38,76	52,00
Equivalente Interno (1)	44,81	46,28	62,08
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)			-0,09

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

27-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,77	17,03
Alagoas	63,00	65,00	18,19	16,50
Pernambuco	63,00	65,00	18,19	16,50
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,33	15,72
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 sexta-feira, 27 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	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	0,43	472,10	0,00	1.120,00	0,43	323,42	0,43	14,67
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,43	463,67	0,00	1.100,00	0,43	317,64	0,43	14,41
Etanol Anidro	0,00	53,10	0,00	1,77	0,00	1.770,00	0,43	511,12	0,00	1.061,98	0,43	306,66	0,43	13,91
Etanol Hidratado	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,43	519,78	0,00	1.127,08	0,43	325,46	0,43	14,76
Etanol Hidratado BM&F	0,47	49,78	0,47	1,59	0,47	1.590,00	0,91	459,14	0,47	995,59	0,91	287,49	0,91	13,04
Etanol Anidro CBOT	-0,04	48,04	-0,04	1,60	-0,04	1.601,39	0,39	462,43	-0,04	960,82	0,39	277,45	0,39	12,58
Açúcar NY	0,79	43,98	0,79	1,61	0,79	1.613,43	1,23	465,90	0,79	879,51	1,23	253,97	1,23	11,52
Açúcar Londres	1,39	56,72	1,39	1,66	1,39	1.656,03	1,83	478,21	1,39	1.134,48	1,83	327,60	1,83	14,86
Açúcar Índia	-4,11	69,76	-4,11	2,04	-4,11	2.036,61	-3,70	588,10	-4,11	1.395,20	-3,70	402,89	-3,70	18,27
Açúcar Rússia	1,79	94,79	1,79	2,77	1,79	2.767,44	2,24	799,14	1,79	1.895,86	2,24	547,46	2,24	24,83
Açúcar China	-0,98	146,67	-0,98	4,28	-0,98	4.281,91	-0,55	1.236,47	-0,98	2.933,36	-0,55	847,06	-0,55	38,42

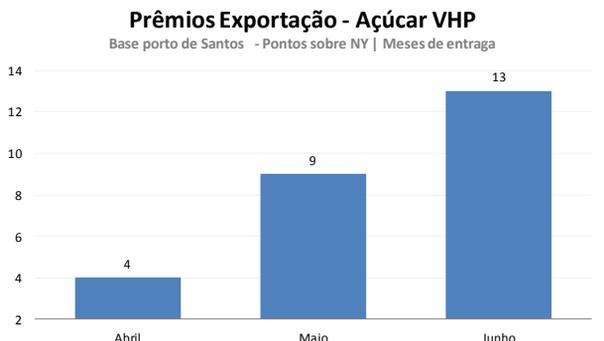
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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
27/04/2018	+4	+9	+13
26/04/2018	+4	+9	+13
25/04/2018	+11	+13	+15
24/04/2018	+11	+13	+15

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
27/04/2018	62	61	60
26/04/2018	62	61	60



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços estáveis para o anidro e para o hidratado que encerraram o dia cotados respectivamente a R\$ 1,77 e R\$ 1,80 o litro. A finalização da semana frente a um feriado prolongado fez com que o mercado ficasse pouco ativo na finalização da semana.

O mercado continua observando a a indicação de queda de 8% nas vendas de hidratado no mercado interno do Centro-Sul na primeira metade de abril em relação a quinzena imediatamente anterior. Foram 599 milhões de litros na primeira quinzena de abril contra 657 na segunda metade de março.

Isto pode reverter o cenário em que o Brent em Londres retornou para o patamar de US\$/barril 74,00 em um contexto de dólar levemente mais fraco. Isto ainda mantém constante a pressão de alta nos ajustes diários da gasolina no mercado doméstico brasileiro, garantindo que a competitividade do hidratado cresça, ainda que gradualmente, mesmo que os postos não repassem as recentes baixas do hidratado nas usinas.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 27/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,5111	1,830	2,020	1,77
Araçatuba	1,75	1,78	0,5053	1,810	2,000	1,75
Paulínia	1,83	1,86	0,5284	1,890	2,080	1,82
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,4574	1,619	1,927	1,63
Araçatuba	1,57	1,58	0,4523	1,602	1,910	1,61
Paulínia	1,64	1,62	0,4727	1,672	1,980	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,77	1,79	0,5111	1,830	2,020	1,80
Hidratado	1,80	1,82	0,5198	1,840	2,190	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 23/04 e 27/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4586	0,4205	1,4876	-1,95	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6647	0,4799	1,6769	-0,73	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,4860	0,4284	1,5401	-3,51	1,8040	1,5503
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				14,13%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.513,00	1.513,00	1.542,50	0,00	1888,00	1557,00

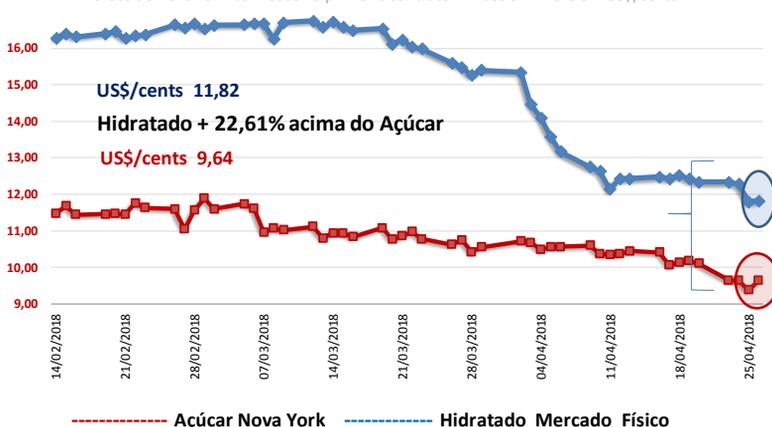
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	1,88	1,90	Hidratado	1,84	1,86	2,20
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	2,23	Hidratado
Hidratado Combustível	1,84	1,89	Hidratado	1,90	1,92	1,85
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,75	1,80	1,93	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,448	1,447	1,470	1,458	-1,2
Maior 18	1,453	1,452	1,467	1,461	-0,5
Junho/ 18	1,459	1,461	1,470	1,470	-0,5

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	68,06	67,64	68,36	68,21	-0,19
Maior 18	67,92	67,53	68,24	68,08	-0,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,1200	2,1038	2,1286	2,1123	0,36
Maior 18	2,1228	2,1084	2,1300	2,1166	0,29
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	73,64	73,45	74,14	73,88	-0,32
Julho/ 18	73,11	72,92	73,60	73,34	-0,31

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Pregão 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	1,7700	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6391	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	48,98	47,02
Preço Açúcar VHP(b)	44,81	44,81
Diferença (a/b)	9,28%	4,92%
Conversão (Branco)	49,17	47,21

(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)