

Análise Mercado de Açúcar: Nova York: Ganhos da ainda não refletem reversão de tendência

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado físico de açúcar no Brasil teve uma quinta-feira de baixa movimentação compradora que acabou mantendo os preços internos ainda firmes, tanto por parte das pedidas de preços das usinas quanto das disponibilidades de vendas de atacadistas que conseguem entrar no mercado com preços mais baixos que as usinas.

No mercado internacional a quinta-feira foi de ganhos moderados sobre as primeiras posições. O avanço se fundamentou tanto pela questão cambial quanto pelo elevado nível de depreciação do mercado no decorrer da semana, que acabou despertando algum ímpeto de demanda residual no curto prazo em busca de compras por barganhas. É importante lembrar que cotações abaixo do nível de US\$/cents 12,50 despertam a atenção das indústrias consumidoras internacionais.

Um dos fatores que ajudou na recuperação dos preços foi a valorização do real frente ao dólar que saiu do patamar de R\$ 3,33 para a faixa de R\$ 2,29. Isto acabou retirando parte da competitividade cambial do açúcar brasileiro lá fora de modo a neutralizar parte da disponibilidade oferta de curto prazo. Além disto as unidades produtoras encontram um estímulo a menos ao vender no exterior diante da redução da sua remuneração em reais pelas vendas feitas em dólares no mercado internacional.

Apesar de tudo isto o mercado ainda observa um risco climático muito baixo sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, o que deve colaborar para o rápido andamento e intensificação da moagem de cana no decorrer desta e das próximas semanas. Logo, com perceptiva de aumento acelerado na oferta, os preços encontram pouco espaço para reações em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,49] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,04] em Alagoas

entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,49] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,31]. Na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,04] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,59] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,76] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,04]. No Pará preços oscilando entre R\$ 58,00 [US\$/cents 15,94] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,49] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,57]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas entre R\$ 52,00 [US\$/cents 14,29] e R\$ 53,00 [US\$/cents 14,57] porém firmes nos atacadistas, negociado a R\$ 49,00 [US\$/cents 13,47]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 48,00 [US\$/cents 13,19]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,19]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,92]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,64].

O etanol hidratado se mostrou 45,96% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,39 [PVU] e 28,53% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,56 [US\$/cents 18,84].

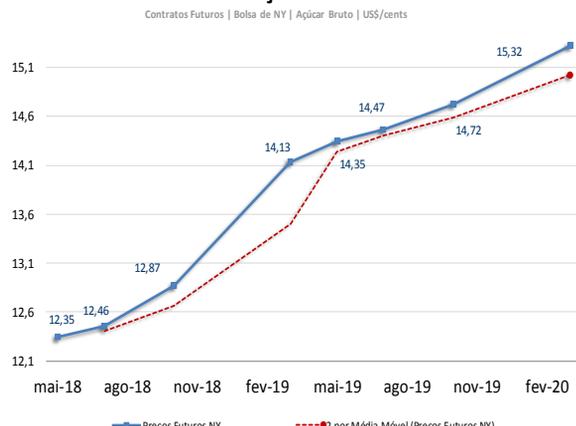
FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a quinta-feira foi indicações estáveis nos prêmios de exportação para o VHP a granel em Santos. De modo geral o quadro ainda se mantém no mercado com uma demanda que se mostra menos animada para abril, mas ainda com intensidade moderada para os meses afrente, como maio e junho.

Entregas em abril continuaram em +10 sobre pontos sobre Nova York. Para maio firmes em +8 enquanto que para junho ainda ao redor de +5 pontos. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa continua relativamente pouco movimentada com prêmios de +67 para embarques em abril, +62 em maio e +58 em junho, saindo da faixa de 60 vista no início desta semana.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1680

2/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 29-mar-18						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	52,00	53,00	15,75	51,00	54,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	49,00	50,00	14,84	48,00	50,00	76,00
- Araçatuba	48,00	49,00	14,54	47,00	50,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	50,00	51,00	15,15	49,00	52,00	77,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 29-mar-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,40	53,12	0,53	43182,00	50,76	75,54
Posto Usina US\$	16,18	15,95	1,44	15,60	15,63	24,13
Média 3 últimos dias R\$	52,95	52,58	0,70	51,20	51,36	76,51

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 29-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,35	12,38	12,19	12,25	12,21	1,14
Julho/18	12,46	12,49	12,33	12,38	12,34	0,97
Outubro/18	12,87	12,89	12,78	12,80	12,78	0,70

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 29-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	351,20	347,90	352,90	348,30	347,80	0,97
Agosto/18	342,80	339,40	343,10	340,40	339,60	0,94
Outubro/18	341,00	339,00	341,30	339,90	339,10	0,56

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.603	85.708	83.874	83.874	83.874	2,06
Dow Jones	24.160	24.314	23.928	23.949	23.848	1,31
Standard & Poors	2.646	2.655	2.613	2.614	2.605	1,58

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3010	3,3300	3,2940	3,3220	-0,9300
Euro/US\$	1,2286	1,2350	1,2286	1,2350	-0,5100
US\$/Yuan (China)	6,2876	6,2946	6,2876	6,2946	-0,1100

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,94	468,74	0,00	1.060,00	0,94	321,11	0,94	14,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	49,00	0,00	1,43	0,00	1.430,53	0,94	433,36	0,00	980,00	0,94	296,88	0,94	13,47
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,94	611,94	0,00	1.211,98	0,94	367,15	0,94	16,65
Etanol Hidratado	0,00	68,56	0,00	2,19	0,00	2.190,00	0,94	663,44	0,00	1.371,28	0,94	415,41	0,94	18,84
Etanol Hidratado BM&F	-0,64	48,68	-0,64	1,56	-0,64	1.555,00	0,29	471,07	-0,64	973,67	0,29	294,96	0,29	13,38
Etanol Anidro CBOT	0,94	49,02	0,94	1,63	0,94	1.634,11	1,89	495,04	0,94	980,45	1,89	297,02	1,89	13,47
Açúcar NY	0,21	44,94	0,21	1,65	0,21	1.648,76	1,15	499,47	0,21	898,77	1,15	272,27	1,15	12,35
Açúcar Londres	0,04	57,97	0,04	1,69	0,04	1.692,28	0,98	512,66	0,04	1.159,31	0,98	351,20	0,98	15,93
Açúcar Índia	-0,88	75,51	-0,88	2,20	-0,88	2.204,37	0,05	667,79	-0,88	1.510,13	0,05	457,48	0,05	20,75
Açúcar Rússia	-0,42	89,43	-0,42	2,61	-0,42	2.610,85	0,52	790,93	-0,42	1.788,59	0,52	541,83	0,52	24,58
Açúcar China	-0,82	148,63	-0,82	4,34	-0,82	4.339,12	0,11	1.314,49	-0,82	2.972,56	0,11	900,50	0,11	40,85

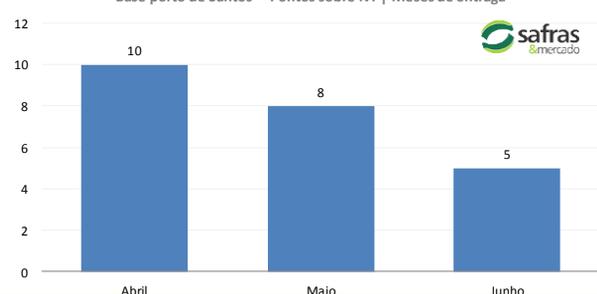
quinta-feira, 29 de março de 2018
 Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no 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
29/03/2018	+10	+8	+5
28/03/2018	+10	+8	+5
27/03/2018	+15	+5	0
26/03/2018	+15	+5	0
23/03/2018	+20	+15	+10
22/03/2018	+20	+15	+10
21/03/2018	+10	+8	+6
20/03/2018	+12	+15	+6

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



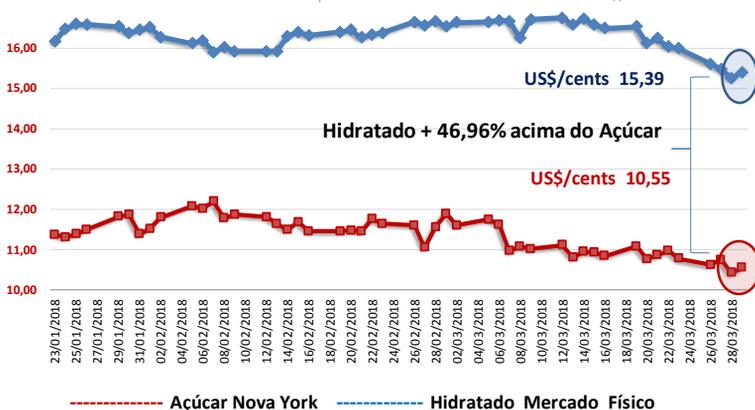
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 29/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,6119	2,080	2,110	1,80
Araçatuba	2,00	2,03	0,6059	2,060	2,090	1,78
Paulínia	2,08	2,11	0,6301	2,140	2,170	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,93	1,94	0,5838	2,050	2,033	1,64
Araçatuba	1,91	1,93	0,5785	2,033	2,015	1,62
Paulínia	1,98	1,97	0,5998	2,103	2,086	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,6119	2,080	2,110	1,83
Hidratado	2,19	2,21	0,6634	2,330	2,310	1,68

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 26/03 e 29/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8020	0,5434	1,8617	-3,21	1,8675	1,5330
Anidro Combustível	1,9106	0,5762	1,9231	-0,65	1,9528	1,6743
Outros Fins Hidratado	1,8040	0,5440	1,8914	-4,62	1,8694	1,5743
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			6,03%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.851,50	1.858,00	1.962,50	-0,35	1947,00	1579,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas			Paraíba			
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	Anidro	
Hidratado Combustível	2,17	2,19	Hidratado	2,00	2,30	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,10	
Hidratado Combustível	2,15	2,20	Hidratado	2,00	2,02	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,30	2,20	2,65	2,50		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,454	1,438	1,454	1,439	2,0
Maior 18	1,475	1,446	1,476	1,447	2,1
Junho/ 18	1,477	1,468	1,479	1,468	1,7
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	64,94	64,16	65,26	64,69	0,86
Maior 18	64,87	64,12	65,19	64,70	0,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,0179	2,0052	2,0292	2,0116	0,31
Maior 18	2,0216	2,0098	2,0397	2,0192	0,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	69,27	68,22	69,77	68,76	0,74
Julho/ 18	68,79	67,79	69,24	68,32	0,68

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. O volume de negociação não se mostrou tão intenso quanto o observado no decorrer da semana. Isto ocorreu não somente pela presença de um feriado prolongado em nível nacional, mas também diante do término do mês e da possibilidade de faturamento das vendas ainda em março.

Com isto, diante do forte volume de venda futura feita entre a terceira e quarta semana de março, as usinas estão agora envolvidas nas questões logísticas e operacionais de entrega durante as duas primeiras semanas de abril do produto vendido durante as duas últimas semanas do mês anterior.

Neste sentido o mercado se mostrou mais calmo tanto em termos de vendas novas quanto de volatilidade nos preços do anidro e do hidratado onde ambos encerraram o dia respectivamente estáveis em R\$ 2,03 e R\$ 2,19 o litro, com base em Ribeirão Preto.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a máximas de R\$ 2,27 e mínima de R\$ 2,17 o litro enquanto que o anidro oscilou entre máximas de R\$ 2,07 e mínimas de R\$ 2,02 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, apesar da estabilidade observada ao final da semana, o mercado continue firme em sua tendência e baixa.

Por um lado a necessidade de venda das usinas vai estar em grande parte neutralizada, mas por outro, o fluxo forte de oferta de etanol, da safra nova vai continuar mantendo a pressão negativa sobre os preços, com as distribuidoras entrando cada vez mais gradualmente no mercado. A primeira semana de abril deve ter mínimas em R\$ 2,00 para hidratado em Ribeirão Preto.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,1900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,7963
Etanol H/A (2)	-	1,8639
Conversão (VHP) (a)	56,45	58,12
Preço Açúcar VHP (b)	47,61	47,61
Diferença (a/b)	18,57%	22,09%
Conversão (Branco)	56,67	58,36

(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)