

Análise Mercado de Açúcar: Risco climático baixo e novo canal lateral marcam Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de baixa atividade negociadora no Brasil e de novos ganhos limitados em Londres junto perdas moderadas em Nova York. Enquanto o mercado físico avança gradualmente sobre a nova marca de R\$ 50,00 a saca de 50 kg, o contrato Maio/18 em Nova York desenvolve um novo canal lateral.

Este novo intervalo de preço deve ser marcado pela mínima próxima a US\$/cents 12,00 junto a máximas próximas a US\$/cents 12,50. Embora o intervalo de oscilação seja muito curto, e pouca coisa possa ser feito com ele em termos de swing trade, ele já serve para determinar que o mercado internacional de açúcar já começa a definir o seu preço mínimo de temporada.

Neste sentido fica claro que embora a tendência de baixa indicasse para o valor de US\$/cents 12,00 já ocorre uma clara acomodação do mercado junto ao patamar de US\$/cents 12,20. Isto pode dar um pequeno folego altista ao mercado de curto prazo, mas somente até o máximo de US\$/cents 12,50.

Valores além disto estão claramente dependentes do aumento do risco climático nas regiões produtoras de cana do Centro-sul e Centro-Oeste do Brasil. Novas chuvas sobre os canais podem atrasar a colheita e o andamento da moagem que, eventualmente, dependendo do prolongamento das precipitações, podem sustentar ganhos para algo além da máxima atua de US\$/cents 12,50.

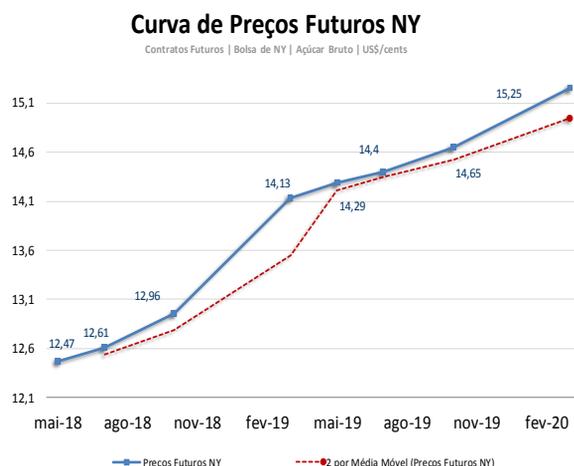
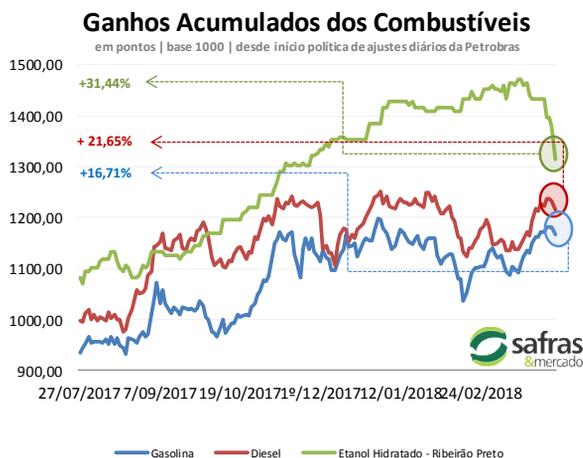
Mas antes disto é importante lembrar que os modelos climáticos consultados pela SAFRAS & Mercado indicam que são mínimas as precipitações previstas sobre os canais de SP, GO e MS sobre os próximos sete dias. O mesmo podemos dizer sobre a expectativa sobre as zonas produtoras nos próximos 14 dias, que também devem ser mínimos. Logo, no que depender o clima, os preços tendem a contornar depreciados em um contexto de real ainda mais desvalorizado frente ao dólar oscilando próximo a R\$ 3,34.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,12] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,66] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,12] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,66]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,12] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,39] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,13] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,57]. No Pará preços oscilando entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,13] a R\$ 62,00 [US\$/cents 16,84] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,67]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas entre R\$ 53,00 [US\$/cents 14,40] e R\$ 54,00 [US\$/cents 14,67] e estáveis nos atacadistas, negociado a R\$ 50,00 [US\$/cents 13,58]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 13,31]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,31]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,04]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,77].

O etanol hidratado se mostrou 42,49% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,22 [PVU] e 27,08% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,56 [US\$/cents 18,63].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a terça-feira foi de baixa oferta e demanda ainda moderada para o VHP a granel. Entregas em abril continuaram em +10 pontos sobre Nova York. Para maio em queda, passando de +8 para +5 enquanto que para junho nova baixa, perdendo os +5 pontos e operando flat sobre NY. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa continua relativamente pouco movimentada com prêmios de +66 para embarques em abril, +63 em maio e +59 em junho.



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1682

4/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							3-abr-18
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	53,00	54,00	15,87	52,00	54,00	79,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	50,00	51,00	14,97	49,00	50,00	74,00	
- Araçatuba	49,00	50,00	14,68	48,00	50,00	73,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	15,27	50,00	52,00	75,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - saca - posto usina - com impostos)							3-abr-18
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	53,52	53,48	0,07	52,30	51,12	74,22	
Posto Usina US\$	16,04	16,12	-0,50	15,83	15,63	23,85	
Média 3 últimos dias R\$	53,47	53,33	0,25	51,79	51,12	74,00	

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

3-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,47	12,51	12,23	12,40	12,52	-0,39
Julho/18	12,61	12,64	12,38	12,51	12,63	-0,15
Outubro/18	12,96	12,98	12,75	12,90	12,98	-0,15

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

3-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	354,70	350,20	355,20	352,00	351,20	0,99
Agosto/18	345,90	340,20	346,20	343,80	342,80	0,9
Outubro/18	343,20	338,20	343,40	341,90	341,00	0,64

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.623	85.411	84.210	84.669	84.666	-0,05
Dow Jones	24.033	24.044	23.664	23.698	23.644	1,65
Standard & Poors	2.614	2.614	2.586	2.592	2.582	1,26

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3390	3,3430	3,3050	3,3110	0,7800
Euro/US\$	1,2259	1,2286	1,2259	1,2286	-0,2100
US\$/Yuan (China)	6,2881	6,2881	6,2785	6,2785	0,1500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
03/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	274,92	278,00	354,70	345,90
Diferencial de Polarização	11,13	11,26	14,37	14,01
Prêmio/Deságio	0,45	0,23	2,99	2,86
Preço FOB porto ****	286,51	289,49	372,06	362,77
Frete usina porto	29,35	29,35	29,35	29,35
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	244,66	247,64	327,71	318,42
PVU (US\$/saca 50kg)	12,23	12,38	16,39	15,92
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,85	41,34	54,71	53,16
Equivalente Interno (1)	48,77	49,37	65,33	63,47
Preço Cristal (lcmusa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,19

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

3-abr-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,87	17,12
Alagoas	63,00	65,00	18,87	17,12
Pernambuco	63,00	65,00	18,87	17,12
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,97	16,30
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

** 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

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	-0,78	472,15	0,00	1.080,00	-0,78	323,45	-0,78	14,67
Açúcar Físico RP/SP	0,00	50,00	0,00	1,46	0,00	1.459,73	-0,78	437,17	0,00	1.000,00	-0,78	299,49	-0,78	13,58
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-0,78	604,97	0,00	1.211,98	-0,78	362,98	-0,78	16,46
Etanol Hidratado	-4,57	65,43	-4,57	2,09	-4,57	2.090,00	-5,31	625,94	-4,57	1.308,67	-5,31	391,93	-5,31	17,78
Etanol Hidratado BM&F	-0,98	47,59	-0,98	1,52	-0,98	1.520,00	-1,75	455,23	-0,98	951,76	-1,75	285,04	-1,75	12,93
Etanol Anidro CBOT	-3,78	47,95	-3,78	1,60	-3,78	1.598,51	-4,53	478,74	-3,78	959,09	-4,53	287,24	-4,53	13,03
Açúcar NY	0,38	45,90	0,38	1,68	0,38	1.683,94	-0,40	504,33	0,38	917,95	-0,40	274,92	-0,40	12,47
Açúcar Londres	1,79	59,22	1,79	1,73	1,79	1.728,82	1,00	517,76	1,79	1.184,34	1,00	354,70	1,00	16,09
Açúcar Índia	0,94	76,52	0,94	2,23	0,94	2.233,87	0,15	669,02	0,94	1.530,33	0,15	458,32	0,15	20,79
Açúcar Rússia	0,66	90,13	0,66	2,63	0,66	2.631,32	-0,12	788,06	0,66	1.802,61	-0,12	539,87	-0,12	24,49
Açúcar China	0,63	150,33	0,63	4,39	0,63	4.388,72	-0,15	1.314,38	0,63	3.006,54	-0,15	900,43	-0,15	40,84

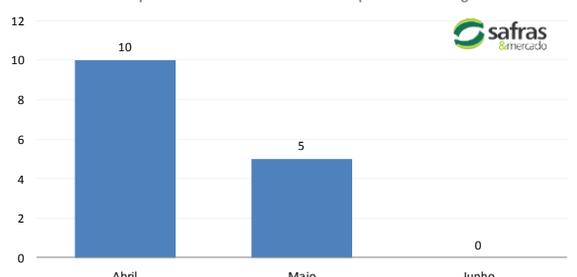
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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
02/04/2018	+10	+5	0
1º/04/2018	+10	+8	+5
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

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



Análise Mercado de Etanol

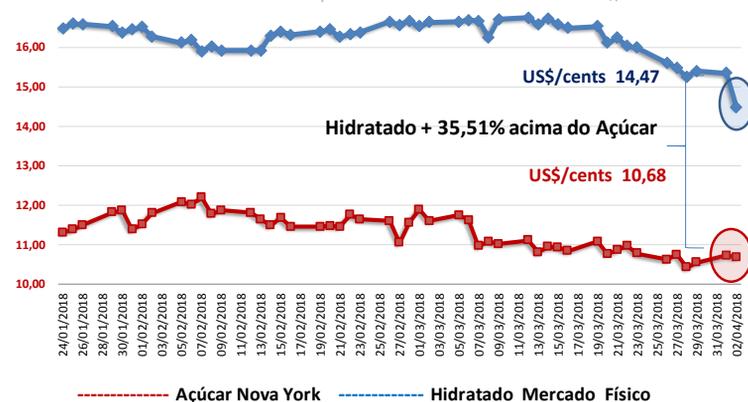
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 03/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,6050	2,000	2,120	1,70
Araçatuba	2,00	2,03	0,5990	1,980	2,100	1,68
Paulínia	2,08	2,11	0,6229	2,060	2,180	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,84	1,86	0,5508	1,954	2,042	1,57
Araçatuba	1,82	1,84	0,5456	1,936	2,024	1,55
Paulínia	1,89	1,88	0,5666	2,006	2,094	1,62
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,6050	2,000	2,120	1,73
Hidratado	2,09	2,11	0,6259	2,220	2,320	1,61

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	1.781,50	1.810,00	1.891,50	-1,57	1932,50	1500,50
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					
03/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,405	1,405	1,405	1,405	-0,4
Maior 18	1,424	1,400	1,431	1,427	-0,2
Junho/ 18	1,439	1,433	1,441	1,433	0,3
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	63,57	62,86	63,77	62,89	0,88
Maior 18	63,50	62,82	63,75	62,82	0,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9743	1,9676	1,9981	1,9661	0,41
Maior 18	1,9789	1,9719	2,0012	1,9714	0,38
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	68,13	67,62	68,38	67,64	0,72
Julho/ 18	67,67	67,16	67,91	67,18	0,72

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



O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços fortemente alterados por parte do hidratado e ainda firmes por conta do anidro. O hidratado, com base em Ribeirão Preto teve forte baixa de 4,57%, saindo de R\$ 2,19 para R\$ 2,09 o litro. Em São Paulo como um todo, oscilou entre a máxima de R\$ 2,13 e a mínima de R\$ 2,07 o litro.

O anidro se manteve na faixa de R\$ 2,02 o litro ainda firme diante das quedas fortes do hidratado, mas relativamente em baixa diante da forte queda observada ainda no decorrer da primeira quinzena de março. O forte recuo do hidratado ocorreu diante da postura claramente vendedora das usinas durante o dia em contexto de novos números da ANP sobre as vendas de combustível nas bombas durante fevereiro.

Estes dados indicaram o consumo de 1,242 bilhões de litros de hidratado em todo o Brasil. Embora isto tenha representado um crescimento de 43% frente o mesmo momento do ano anterior, ele acabou sendo resultado de um forte carregamento estatístico frente ao fraco consumo visto no decorrer do primeiro trimestre de 2017.

A grande questão recai sobre o recuo na demanda na margem que em fevereiro foi de 9,75% após uma baixa de 8,07% vista em janeiro, sempre analisando o consumo do mês corrente sobre o período imediatamente anterior. Isto acabou sendo um forte balizador nas usinas que observam uma oferta em alta de hidratado frente a um consumo gradualmente menor desde dezembro de 2017.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,0900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,7083
Etanol H/A (2)	-	1,7726
Conversão (VHP) (a)	56,45	55,28
Preço Açúcar VHP (b)	48,77	48,77
Diferença (a/b)	15,74%	13,34%
Conversão (Branco)	56,67	55,50

(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)