

Análise Mercado de Açúcar: Tendência de alta mostra saturação no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada pela queda moderada nas cotações internacionais do açúcar e por preços de estáveis a mais altos no mercado físico brasileiro, onde o aumento no volume de embarque de VHP em Santos tem levado a valorização dos preços locais, mesmo frente a estabilidade nas negociações em Ribeirão Preto.

De modo geral o vencimento Julho/18 se mostrou pouco alterado oscilando ainda abaixo de US\$/cents 11,75 que precede uma máxima mais importante de médio prazo em US\$/cents 12,00. As cotações de Julho/18 ainda se encontram dentro de uma tendência de alta de curto prazo vindo das mínimas em US\$/cents 10,93, mas esbarrando na primeira máxima em US\$/cents 11,75.

Neste contexto, ajuda na saturação do movimento de alta atual o mercado de clima e o andamento acelerado da moagem no Centro-Sul, que tem colocado cada vez mais produto da safra nova no mercado. Os modelos climáticos de curto prazo ainda indicam poucas possibilidades de chuvas para os próximos quatorze dias.

O real desvalorizado frente ao dólar também ajuda na elevação da disponibilidade de oferta do produto brasileiro lá fora, o que também contribui para a limitação dos ganhos recentes da commodity. Por outro lado, os dados da Conab referentes ao primeiro levantamento da safra 2018/19 acabaram formando um breve suporte de curto prazo, resultando em manutenção das mínimas junto a faixa de US\$/cents 11,50.

Em linhas gerais os dados da Conab para a safra nova trouxeram um forte recuo na produção de açúcar no Centro-Sul na faixa de 7,03% saindo de 35,32 para 32,84 milhões de toneladas. Com isto, a queda na produção total do Brasil acabou sendo estimada em 6,31% saindo de 37,86 para 35,47 milhões de toneladas. A oferta das regiões Norte e Nordeste em alta de 3,75% acabou neutralizando parte da queda da produção brasileira.

Quanto a cana-de-açúcar o Brasil deverá ter uma queda de 1,15%, saindo de 633 para 625 milhões de toneladas, puxada claramente pelo recuo do Centro-Sul em 1,43% saindo de 588 para 580 milhões de toneladas, em parte neutralizada pelo avanço de 2,52% nas regiões Norte e Nordeste que saiu de 44,60 para 45,72 milhões de toneladas.

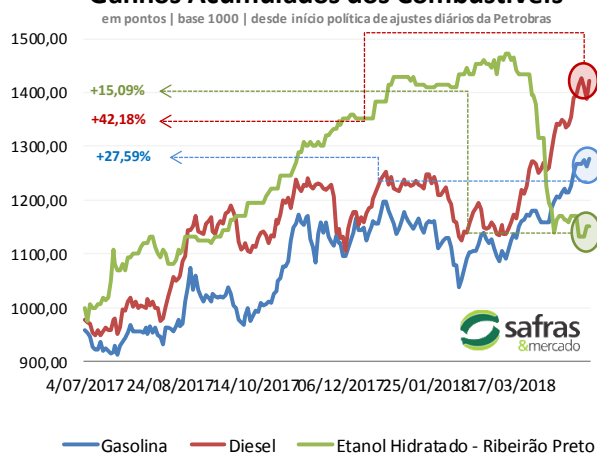
MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,19] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,70] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,19] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,70]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,19] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,44] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,3] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,59]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,70] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,21] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,79% negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 14,64]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas preços em baixa de 1,79% em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,13]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,87]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,67]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,36].

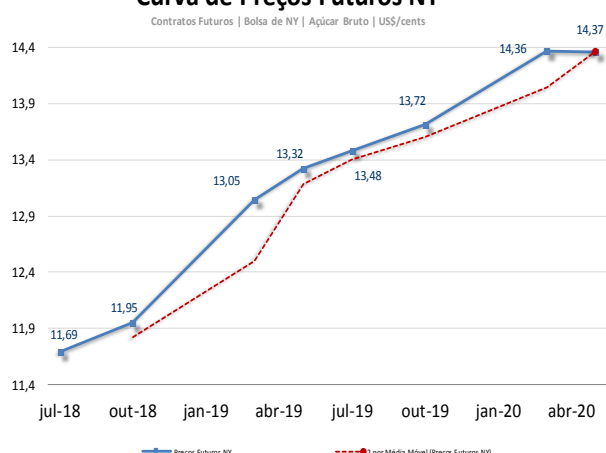
O etanol hidratado se mostrou 13,80% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,64 [PVU] e 2,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,35 [US\$/cents 14,48].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a quinta-feira foi pouca alteração sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 Icmsa. 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 oferta continua elevada em um momento de breve reação na demanda, o que tem provocado uma elevação nos line-ups tanto na evolução semanal quanto na mensal. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icmsa teve prêmios de +60 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1685

04/ maio / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							3-mai-18
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	58,00	59,00	16,43	58,00	53,00	82,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,58	55,00	50,00	77,00	
- Araçatuba	54,00	55,00	15,29	54,00	49,00	76,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	15,86	56,00	51,00	78,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							3-mai-18
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	55,34	55,43	-0,16	54,95	53,52	77,29	
Posto Usina US\$	15,69	15,62	0,45	15,79	16,04	24,49	
Média 3 últimos dias R\$	55,29	55,14	0,28	55,40	53,47	76,95	

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

3-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,69	11,78	11,60	11,70	11,75	-0,51
Outubro/18	11,95	12,00	11,87	11,96	12,01	-0,49
Março/19	13,05	13,10	12,96	13,05	13,11	-0,45

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

3-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	323,50	321,80	326,10	323,00	323,80	-0,09
Outubro/18	322,50	320,80	324,40	323,10	323,50	-0,3
Dezembro/18	329,30	327,50	330,40	329,50	330,20	-0,27

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.294	84.562	83.178	84.547	84.547	-1,48
Dow Jones	23.930	23.996	23.531	23.836	23.925	0,02
Standard & Poors	2.632	2.635	2.599	2.628	2.636	-0,13

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,5310	3,5680	3,5220	3,5200	-0,5300
Euro/US\$	1,1969	1,1969	1,1963	1,1963	0,0500
US\$/Yuan (China)	6,3520	6,3610	6,3520	6,3610	-0,1400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
	Ice Futures*		LIFFE***		
03/05/2018	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	257,72	263,45	323,50	322,50	
Diferencial de Polarização	10,44	10,67	13,10	13,06	
Prêmio/Deságio	0,00	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	268,16	274,53	339,32	338,19	
Frete usina porto	27,75	27,75	27,75	27,75	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	227,91	234,28	296,57	295,44
PVU (US\$/saca 50kg)	11,40	11,71	14,83	14,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,24	41,36	52,36	52,16
Equivalente Interno (1)	48,04	49,39	62,52	62,28
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			55	55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7	56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09	-0,09

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-mai-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,41	16,70
Alagoas	63,00	65,00	17,84	16,19
Pernambuco	63,00	65,00	17,84	16,19
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,99	15,42
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

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,79	57,00	1,79	1,66	1,79	1.664,09	2,33	471,28	1,79	1.140,00	2,33	322,85	2,33	14,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,54	454,74	0,00	1.100,00	0,54	311,53	0,54	14,13
Etanol Anidro	0,00	53,40	0,00	1,78	0,00	1.780,00	0,54	504,11	0,00	1.067,98	0,54	302,46	0,54	13,72
Etanol Hidratado	-1,64	56,35	-1,64	1,80	-1,64	1.800,00	-1,11	509,77	-1,64	1.127,08	-1,11	319,20	-1,11	14,48
Etanol Hidratado BM&F	-1,50	49,50	-1,50	1,58	-1,50	1.581,00	-0,97	447,75	-1,50	989,95	-0,97	280,36	-0,97	12,72
Etanol Anidro CBOT	2,30	46,76	2,30	1,56	2,30	1.558,76	2,85	441,45	2,30	935,24	2,85	264,87	2,85	12,01
Açúcar NY	-1,04	45,50	-1,04	1,67	-1,04	1.669,39	-0,51	472,78	-1,04	910,02	-0,51	257,72	-0,51	11,69
Açúcar Londres	-0,63	57,11	-0,63	1,67	-0,63	1.667,41	-0,09	472,22	-0,63	1.142,28	-0,09	323,50	-0,09	14,67
Açúcar Índia	-1,20	73,40	-1,20	2,14	-1,20	2.142,79	-0,67	606,85	-1,20	1.467,94	-0,67	415,73	-0,67	18,86
Açúcar Rússia	1,07	95,92	1,07	2,80	1,07	2.800,31	1,61	793,06	1,07	1.918,38	1,61	543,30	1,61	24,64
Açúcar China	-2,07	146,59	-2,07	4,28	-2,07	4.279,56	-1,54	1.212,00	-2,07	2.931,75	-1,54	830,29	-1,54	37,66

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

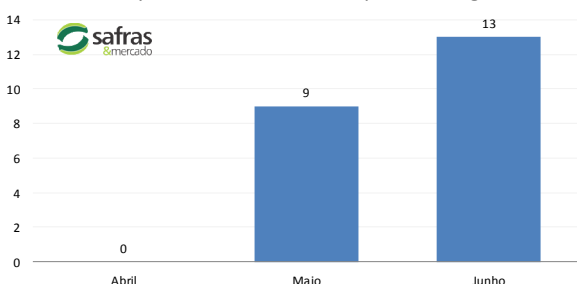
Entrega	Maio	Junho	Julho
03/05/2018	0	+9	+13
02/05/2018	0	+9	+13
30/04/2018	+4	+9	+13
27/04/2018	+4	+9	+13

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
03/05/2018	60	61	60
02/05/2018	60	61	60

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



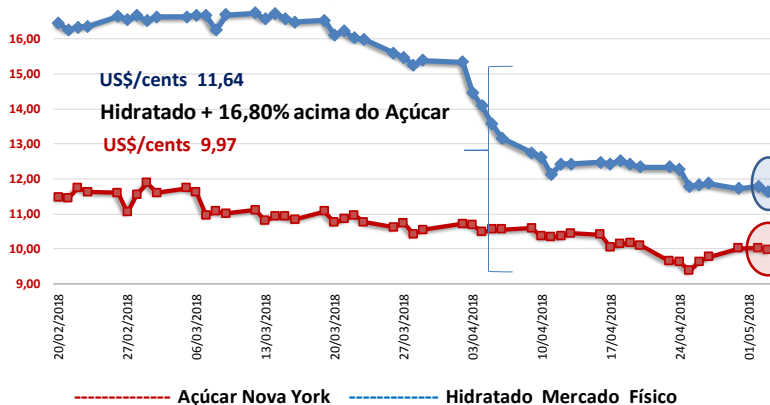
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 03/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,78	1,82	0,5041	1,770	2,020	1,80
Araçatuba	1,76	1,79	0,4984	1,750	2,000	1,78
Paulínia	1,84	1,87	0,5211	1,830	2,080	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,4486	1,584	1,839	1,61
Araçatuba	1,57	1,58	0,4436	1,566	1,822	1,59
Paulínia	1,64	1,62	0,4636	1,637	1,892	1,66
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,78	1,80	0,5041	1,770	2,020	1,83
Hidratado	1,80	1,82	0,5098	1,800	2,090	1,65

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	1.506,50	1.510,00	1.530,50	-0,23	1851,50	1553,50
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	
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,95	
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,80	1,85	
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,98	
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,90	1,92	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,75	1,80	1,88	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,490	1,455	1,494	1,455	2,5
Junho/ 18	1,491	1,470	1,494	1,470	2,2
Julho/ 18	1,502				2,2
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	68,50	67,21	68,60	67,68	0,83
Julho/ 18	68,33	67,10	68,43	67,57	0,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,0934	2,0529	2,0934	2,0798	0,65
Julho/ 18	2,0926	2,0547	2,0926	2,0803	0,59
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	73,68	72,47	74,09	73,36	0,43
Julho/ 18	73,28	72,13	73,64	72,94	0,46

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de elevado volume de atividade entre as unidades produtoras de São Paulo e as distribuidoras da região Nordeste, destino da maioria das negociações envolvendo anidro e hidratado, observadas no Centro-sul do país.

A entressafra na região Nordeste faz com que a demanda local seja altamente realocada para o Centro-sul, onde as usinas de São Paulo, Minas Gerais e Goiás acabam atendendo a demanda do Nordeste e encontrando uma alternativa para a redução da disponibilidade compradora das distribuidoras do Centro Sul, principalmente em São

Paulo, onde estas se encontram ainda relativamente bem abastecidas e estocadas no curto e médio prazo. Além disso, as distribuidoras do Centro-sul também continuam com a estratégia de entrar no mercado de forma muito escalonada, com volumes de compras pontuais junto às

usinas do Centro-sul, que agora já contam com uma demanda alternativa da região Nordeste. Nesta região, as unidades produtoras ainda possuem volumes residuais de hidratado para ofertar no mercado local. Porém a maior concentração da demanda acaba indo para o Centro-Sul, com isto o hidratado tem oscilado entre dentro de uma curta amplitude de oscilação de pouco mais de 5,5% entre as máximas e mínimas locais que oscilam entre 1,80 e 1,90 o litro dependendo do estado.

Por sua vez, o anidro se mostra cada vez mais raro nas usinas do Nordeste, sendo mais facilmente encontrado através dos carregamentos importados nos portos que oscilam na faixa de 1,95 o litro. Já em Ribeirão Preto o hidratado teve uma baixa de 1,64%, saindo de 1,83 para 1,80 o litro. Em São Paulo como um todo, o hidratado teve máximas de 1,85 e mínimas de 1,77 o litro. Já o anidro em Ribeirão Preto continuou na faixa de 1,80 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7800	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6491	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	49,27	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	48,04	48,04
Diferença (a/b)	2,56%	-2,14%
Conversão (Branco)	49,47	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)