

Análise Mercado de Açúcar: Clima e câmbio continuam pressionando negativamente o açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preço novamente mais baixos sobre os contratos futuros em Nova York e ainda firmes sobre as negociações envolvendo o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Para o açúcar com até 150 lcmsa o cenário continua firme tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto. As exportações voltaram a subir em Santos, ainda totalmente focadas em VHP. Isto justifica os preços para entrega no porto [na faixa de R\$ 57,00] estarem na faixa de R\$ 2,00 a saca mais altos que a média geral de São Paulo. Por sua vez, as bases de negociação em Ribeirão Preto [firmes em R\$ 55,00 pela segunda semana consecutiva] se sustentam pela maior predileção das usinas na fabricação de hidratado ou de açúcar VHP, deixando ainda em terceiro plano a oferta de açúcar com até 150 lcmsa.

Já em Nova York os preços voltaram a cair para Julho/18 que agora enfrenta a sua resistência mais próxima em US\$/cents 11,50, distante do patamar de máxima da semana anterior que fora de US\$/cents 11,75, e fora de vista do ponto central de qualquer reação alista de médio e longo prazo que é a faixa de US\$/cents 12,00, mirada na reação de alta observada ainda durante a quarta e última semana de março. De lá para cá, Julho/18 se aproximou de US\$/cents 12,00 e acabou recuando gradualmente a cada semana. Com isto, o mercado se prepara para um novo teste do patamar de US\$/cents 11,00 e a eventual perda e mergulho deste ativo em direção a US\$/cents 10,50.

A contar pelo mercado de clima e do câmbio, motivos não faltam para esta nova investida de baixa do açúcar em Nova York por parte de Julho/18. O real continua desvalorizado frente ao dólar onde, logo no início desta segunda semana de maio, investiu sobre a faixa de R\$ 3,55. Isto garante a competitividade cambial do açúcar brasileiro lá fora em pleno início de colheita e aceleração do processo de moagem e oferta de VHP. Prova disto são os dados mais recentes de Line-Up nos portos do país que apontam um avanço de 17% na semana e de 139% no mês no volume de VHP agendado para embarque durante a primeira semana de maio.

No acumulado do ano este mesmo volume se mostra 52% abaixo do que fora visto no mesmo momento de 2017, mas é inegável a recuperação dos embarques olhando para o curto prazo [e todo ele de VHP] o que reafirma o cenário de maior produção deste produto em detrimento do cristal com até 150 lcmsa, o que justifica a sustentação dos preços do mesmo em plena entrada de safra nova. Voltando ao câmbio, a desvalorização do real frente ao dólar eleva a competitividade externa do açúcar brasileiro e eleva a disponibilidade de oferta externa, resultando em pressão negativa no mercado internacional.

O clima no meio disto tudo indica apenas que não chove de forma considerável no Centro-Sul desde a terceira semana de março. Os dados mais recentes do NOAA apontam que nem nesta [a segunda semana de maio] e nem na próxima [a terceira semana do mês] as chuvas tentem a retornar com força sobre o cinturão produtor de cana do Centro-Sul, o que ajuda a reforçar a pressão negativa sobre as cotações.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,09] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,60] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,09] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,60]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,09] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,34] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,32] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,38]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,60] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,11] já com frete e impostos.

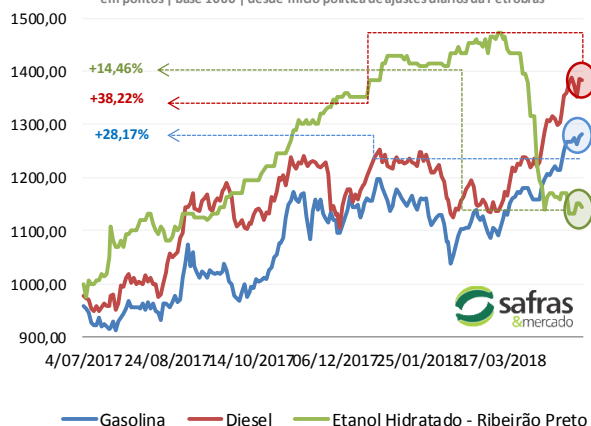
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 14,55]. Em Ribeirão Preto preços estáveis nas usinas em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,04]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,79]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,53]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,28].

O etanol hidratado se mostrou 22,65% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,78 [PVU] e 4,00% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 14,63].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a segunda-feira foi marcada pela pouca alteração sobre 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 flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho permaneceram em +9 e +13 pontos também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa teve prêmios de +60 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

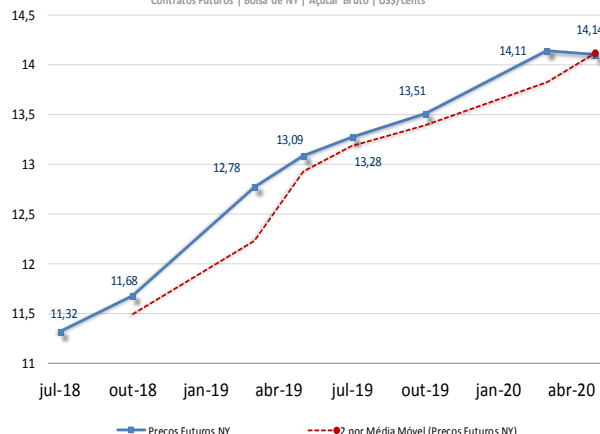
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



Informativo Diário

AÇÚCAR

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			7-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	16,32	58,00	58,00	82,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,48	55,00	55,00	77,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,20	54,00	54,00	76,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	15,76	56,00	56,00	78,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			7-mai-18			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,69	55,51	0,32	54,87	54,16	77,04
Posto Usina US\$	15,67	15,76	-0,57	15,85	16,07	24,43
Média 3 últimos dias R\$	55,51	55,43	0,16	55,09	54,04	76,47

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

7-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,32	11,57	11,30	11,56	11,51	-1,65
Outubro/18	11,68	11,85	11,65	11,83	11,79	-0,93
Março/19	12,78	12,93	12,74	12,91	12,90	-0,93

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

7-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	321,10				321,10	0
Outubro/18	319,50				319,50	0
Dezembro/18	326,00				326,00	0

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	82.714	83.643	82.602	83.122	83.118	-0,49
Dow Jones	24.357	24.479	24.263	24.318	24.263	0,39
Standard & Poors	2.670	2.681	2.665	2.669	2.663	0,26

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,5530	3,5580	3,5370	3,5450	0,8200
Euro/US\$	1,1926	1,1944	1,1926	1,1944	-0,1500
US\$/Yuan (China)	6,3640	6,3640	6,3589	6,3589	0,0800

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/M³		R\$/Ton		US\$/Ton		Change(%) cents	
		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	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	-0,82	468,36	0,00	1.140,00	-0,82	320,86	-0,82	14,55	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,82	451,93	0,00	1.100,00	-0,82	309,60	-0,82	14,04	
Etanol Anidro	2,78	55,50	2,78	1,85	2,78	1.850,00	1,94	520,69	2,78	1.109,98	1,94	312,41	1,94	14,17	
Etanol Hidratado	0,55	57,29	0,55	1,83	0,55	1.830,00	-0,27	515,06	0,55	1.145,87	-0,27	322,51	-0,27	14,63	
Etanol Hidratado BM&F	-1,25	49,62	-1,25	1,59	-1,25	1.585,00	-2,05	446,10	-1,25	992,46	-2,05	279,33	-2,05	12,67	
Etanol Anidro CBOT	-0,02	47,88	-0,02	1,60	-0,02	1.595,99	-0,83	449,19	-0,02	957,57	-0,83	269,51	-0,83	12,22	
Açúcar NY	-0,84	44,34	-0,84	1,63	-0,84	1.626,62	-1,65	457,82	-0,84	886,70	-1,65	249,56	-1,65	11,32	
Açúcar Londres	0,82	57,04	0,82	1,67	0,82	1.665,36	0,00	468,72	0,82	1.140,87	0,00	321,10	0,00	14,56	
Açúcar Índia	0,86	72,97	0,86	2,13	0,86	2.130,37	0,03	599,60	0,86	1.459,43	0,03	410,76	0,03	18,63	
Açúcar Rússia	1,94	99,74	1,94	2,91	1,94	2.911,90	1,10	819,56	1,94	1.994,83	1,10	561,45	1,10	25,47	
Açúcar China	0,84	147,36	0,84	4,30	0,84	4.302,18	0,01	1.210,86	0,84	2.947,25	0,01	829,51	0,01	37,63	

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
07/05/2018	0	+9	+13
04/05/2018	0	+9	+13
03/05/2018	0	+9	+13
02/05/2018	0	+9	+13

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
07/05/2018	60	61	60
04/05/2018	60	61	60

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

07/05/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	249,56	257,50	321,10	319,50
Diferencial de Polarização	10,11	10,43	13,00	12,94
Prêmio/Deságio	0,00	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	259,67	268,34	336,83	335,07
Frete usina porto	27,58	27,58	27,58	27,58
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	219,59	228,25	294,24	292,49
PVU (US\$/saca 50kg)	10,98	11,41	14,71	14,62
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,01	40,55	52,27	51,96
Equivalente Interno (1)	46,58	48,42	62,41	62,04
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
Varição 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%)

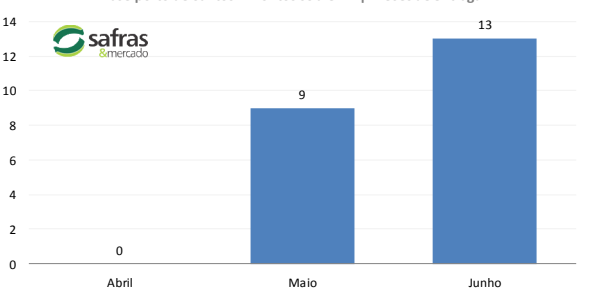
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

7-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,29	16,60
Alagoas	63,00	65,00	17,73	16,09
Pernambuco	63,00	65,00	17,73	16,09
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,89	15,32
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%

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 07/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,5207	1,770	1,950	1,75
Araçatuba	1,83	1,86	0,5151	1,750	1,930	1,73
Paulínia	1,91	1,94	0,5376	1,830	2,010	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,61	1,62	0,4533	1,584	1,698	1,55
Araçatuba	1,59	1,60	0,4483	1,566	1,681	1,53
Paulínia	1,66	1,65	0,4681	1,637	1,751	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,5207	1,770	1,950	1,78
Hidratado	1,83	1,85	0,5151	1,800	1,930	1,59

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 30/04 e 04/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4468	0,4104	1,4586	-0,81	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6328	0,4631	1,6647	-1,92	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,4709	0,4172	1,4860	-1,02	1,8040	1,5503
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				12,86%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.538,50	1.514,00	1.517,00	1,62	1623,50	1505,50
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	1,95	1,97	Anidro	1,95	Anidro	
Hidratado Combustível	1,83	1,85	Hidratado	1,80	1,95	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,85	
Hidratado Combustível	1,85	1,90	Hidratado	1,90		
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,75	1,80	1,88	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,484	1,475	1,495	1,494	-0,9
Junho/ 18	1,482	1,482	1,500	1,500	-1,5
Julho/ 18	1,488	1,488	1,495	1,495	-1,8
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	69,97	69,51	70,84	69,85	0,35
Julho/ 18	69,88	69,42	70,73	69,69	0,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,1208	2,1109	2,1409	2,1140	0,32
Julho/ 18	2,1244	2,1139	2,1434	2,1156	0,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	75,30	74,83	76,34	74,87	0,57
Julho/ 18	75,00	74,50	75,98	74,52	0,64

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços mais altos sobre o anidro e o hidratado. A presença compradora se mostrou mais forte nas negociações durante o dia. A expectativa é que a demanda nas bombas continue firme e com tendência de alta predominante, o que justifica a maior presença das distribuidoras no mercado, principalmente por conta das distribuidoras emergentes.

Neste contexto o hidratado teve alta de 0,55% saindo de R\$ 1,82 para R\$ 1,83 o litro enquanto o anidro teve alta de 2,78%, saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,85 o litro. O anidro teve alta apenas no sentido nominal, com base na disponibilidade de venda das usinas, sendo que pouca atividade foi vista nas vendas do mercado físico de anidro.

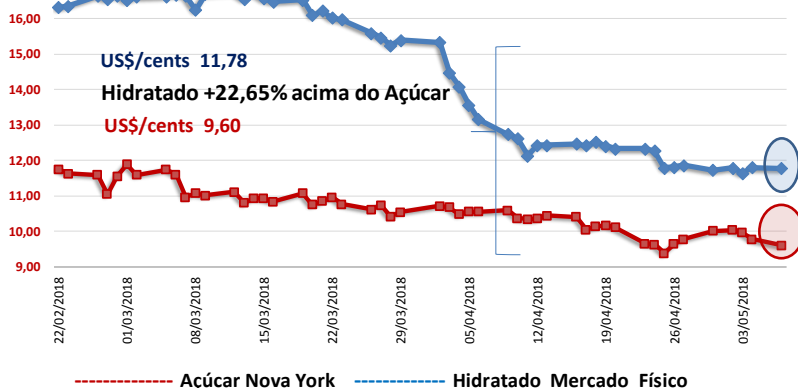
As distribuidoras têm observado claros sinais de fortalecimento na demanda do curto ao médio prazo, visto que o Brent em Londres superou a faixa de US\$/barril 75,00 em um contexto de real fortemente desvalorizado frente ao dólar, já oscilando na faixa de R\$ 3,55.

Neste sentido as vendas têm se mantido firmes entre usinas e distribuidoras. Um detalhe interessante é que com o clima seco no Centro-Sul desde a terceira semana de março, junto a perspectivas sem chuvas para esta e para a próxima semana, existe uma pressão sazonal de oferta em um contexto de andamento acelerado de uma safra claramente mais destinada ao hidratado.

Isto acaba resultando em valorização mais lenta nos preços do hidratado e do anidro mesmo frente a demanda mais forte nas bombas, em que o crescimento se mostra diretamente relacionado com a desvalorização cambial e com a valorização do Brent em Londres. Neste contexto, o andamento acelerado da safra nova apenas reduz a disponibilidade dos ganhos do biocombustível, sem força para reverter o cenário de lento, mas sólido, crescimento.

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,4795
Etanol H/A (2)	-	1,5352
Conversão (VHP) (a)	51,37	47,87
Preço Açúcar VHP (b)	46,58	46,58
Diferença (a/b)	10,28%	2,77%
Conversão (Branco)	51,57	48,06

(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)