

Análise Mercado de Açúcar: Compras por barganhas motiva sutil reação em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar teve uma quarta-feira com leve recuperação em Nova York e ganhos mais acentuados em Londres. No Brasil as negociações com açúcar 150 lcmsa ainda se mantêm firmes na faixa de R\$ 55,00 a saca, em sutil equilíbrio entre a oferta crescente no curto prazo e a demanda um pouco mais acelerada por este produto.

Os preços externos tiveram uma relação mais ampla diante da compras por barganhas por parte de indústrias consumidoras internacionais que buscaram aproveitar posições de preços e fixar fornecimento na faixa de US\$/cents 11,00. O detalhe importante é que mesmo em alta, Julho/18 ainda não conseguiu romper a sua resistência em US\$/cents 12,00.

Por sua vez, o vencimento Maio/18 ainda possui quase 119 mil posições em aberto, o que significa uma entrega física, por enquanto, em pouco mais de 6 milhões de toneladas. A taxa média de rolagem de posições de Maio/18 para os contratos mais a frente tem oscilado ao equivalente de 1 milhão de toneladas por dia, o que se mostra relativamente rápido.

O contrato Março/18 teve um volume de entrega física contratada de 742 mil toneladas, o que se mostrou bem abaixo dos padrões históricos liquidações físicas, que oscila entre 1,4 a 2,7 milhões de toneladas dependendo da demanda do mercado. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de entregas físicas para o vencimento Maio/18 na faixa de 80 ml toneladas indicando uma demanda ainda fraca por açúcar no mercado internacional.

Na Ásia um dos destaques foi a produção de açúcar da Índia na primeira metade de abril em 1,798 milhão de toneladas, um volume 23% abaixo das 2,376 milhões de toneladas da quinzena anterior e levemente abaixo do mesmo momento da safra passada. O mercado já estima uma produção de 30 milhões de toneladas de açúcar na

Índia, acima dos 27,75 milhões indicados pelo USDA e dos 29,5 milhões indicados pelo governo local.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,90] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,44] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,90] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,44]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,90] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,17] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,10] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,37]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,44] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,98] já com frete e impostos.

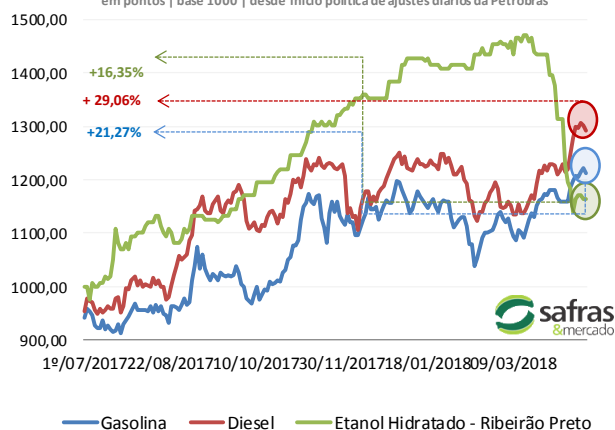
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,76]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,76] a R\$ 56,00 [US\$/cents 15,03]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,49]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,49]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,11]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,22].

O etanol hidratado se mostrou 23,58% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,53 [PVU] e 5,04% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,92 [US\$/cents 15,54].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a quarta-feira foi de prêmios inalterados em um cenário de demanda relativamente ativa mas com uma escassez de oferta ainda latente. Entregas em abril continuaram em +11 pontos sobre Nova York. Para maio em +13 enquanto que para junho em +15. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa também ficaram estáveis. Neste cenário prêmios de +64 para embarques em abril, +63 em maio e +62 em junho.

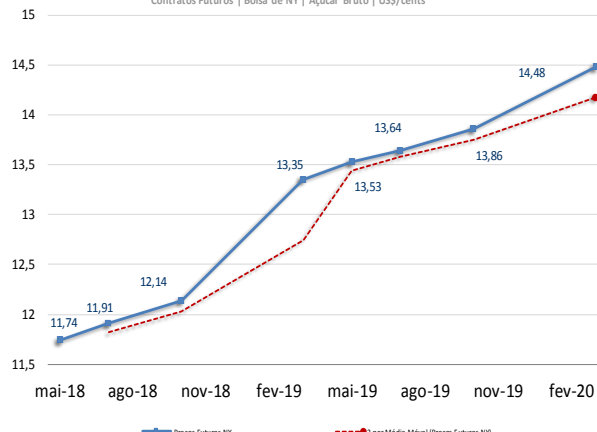
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1673

19/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	17,15	58,00	52,00	78,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,27	55,00	49,00	73,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,97	54,00	48,00	72,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,56	56,00	50,00	74,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,17	55,27	-0,18	55,06	50,35	73,32
Posto Usina US\$	16,33	16,24	0,55	16,29	15,43	23,50
Média 3 últimos dias R\$	55,17	55,05	0,22	54,83	50,35	73,57

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	11,74	11,76	11,60	11,71	11,65	0,77
Julho/18	11,91	11,94	11,77	11,84	11,82	0,76
Outubro/18	12,14	12,17	12,03	12,09	12,08	0,49

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	341,10	335,90	341,40	336,70	335,80	1,57
Agosto/18	334,90	330,70	335,20	331,40	330,50	1,33
Outubro/18	338,10	336,00	339,80	336,20	336,20	0,56

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.776	86.149	84.090	84.090	84.086	2,01
Dow Jones	24.748	24.833	24.721	24.821	24.787	-0,16
Standard & Poors	2.711	2.717	2.710	2.710	2.706	0,19

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3810	3,4040	3,3750	3,3980	-0,7900
Euro/US\$	1,2378	1,2378	1,2344	1,2344	0,2700
US\$/Yuan (China)	6,2722	6,2804	6,2722	6,2804	-0,1300

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

18/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	258,82	262,57	341,10	334,90
Diferencial de Polarização	10,48	10,63	13,81	15,56
Prêmio/Deságio	0,50	0,59	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	269,81	273,79	357,64	351,09
Frete usina porto	28,99	28,99	28,99	28,99
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	228,32	232,31	313,65	307,11
PVU (US\$/saca 50kg)	11,42	11,62	15,68	15,36
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,60	39,27	53,02	51,92
Equivalente Interno (1)	46,09	46,89	63,31	61,99
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)			-0,10	-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

18-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	19,23	17,44
Alagoas	63,00	65,00	18,63	16,90
Pernambuco	63,00	65,00	18,63	16,90
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,75	16,10
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	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,80	474,92	0,00	1.100,00	0,80	325,35	0,80	14,76
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,80	474,92	0,00	1.100,00	0,80	325,35	0,80	14,76
Etanol Anidro	-0,56	53,40	-0,56	1,78	-0,56	1.780,00	0,24	526,47	-0,56	1.067,98	0,24	315,88	0,24	14,33
Etanol Hidratado	0,00	57,92	0,00	1,85	0,00	1.850,00	0,80	547,18	0,00	1.158,39	0,80	342,62	0,80	15,54
Etanol Hidratado BM&F	-0,96	48,37	-0,96	1,55	-0,96	1.545,00	-0,17	456,97	-0,96	967,41	-0,17	286,13	-0,17	12,98
Etanol Anidro CBOT	0,94	49,54	0,94	1,65	0,94	1.651,43	1,74	488,44	0,94	990,84	1,74	293,06	1,74	13,29
Açúcar NY	-0,04	44,39	-0,04	1,63	-0,04	1.628,55	0,76	481,68	-0,04	887,76	0,76	262,57	0,76	11,91
Açúcar Londres	0,77	57,66	0,77	1,68	0,77	1.683,44	1,58	497,91	0,77	1.153,26	1,58	341,10	1,58	15,47
Açúcar Índia	-2,45	73,28	-2,45	2,14	-2,45	2.139,26	-1,67	632,73	-2,45	1.465,52	-1,67	433,46	-1,67	19,66
Açúcar Rússia	-0,22	93,37	-0,22	2,73	-0,22	2.725,78	0,58	806,21	-0,22	1.867,32	0,58	552,30	0,58	25,05
Açúcar China	-1,11	144,44	-1,11	4,22	-1,11	4.216,77	-0,32	1.247,20	-1,11	2.888,74	-0,32	854,41	-0,32	38,75

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

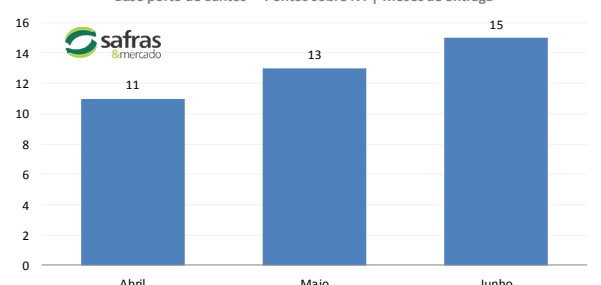
Entrega	Abril	Maio	Junho
18/04/2018	+11	+13	+15
17/04/2018	+11	+13	+15
16/04/2018	+11	+13	+15
13/04/2018	+10	+5	0

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

Entrega	Abril	Maio	Junho
18/04/2018	64	63	62
17/04/2018	64	63	62

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de volume ainda relativamente calmo de negociação e demanda continuamente escalonada. As distribuidoras que se mantêm firme na estratégia de entrar no mercado em função de volumes bem moderados, reduzindo as suas compras nas menores quantidades possíveis para pressionar ainda mais os preços do hidratado.

Em Ribeirão Preto hidratado se manteve estável em R\$ 1,85 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,83 a R\$ 1,90. O anidro teve baixa de 0,56% saindo de R\$ 1,79 para R\$ 1,78 o litro em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo oscilou entre a máxima de R\$ 1,90 e a mínima de R\$ 1,79 o litro.

O mercado continua em ritmo forte de colheita e moagem da safra nova do Centro-Sul onde os carregamentos se mostram com preços tão baixo que chegam tranquilamente no Nordeste, que se encontra em seu início de entressafra.

Apesar disto a maior parte das perdas observadas desde a entressafra ainda não chegou nas bombas. Mesmo assim a demanda dá sinais de forte reação desde a segunda quinzena de março. Além disto, com o petróleo em alta em Londres junto a um câmbio desvalorizado no Brasil, a gasolina tem se mantido cada vez mais alta, o que acaba levando muitos postos a manter o hidratado estável mesmo frente a perdas acumuladas de 20,94%.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que quando as perdas acumuladas das usinas chegarem nos postos, a demanda tende a dar um forte salto. Conversas em off com traders, que preferem não se identificar, afirmam que as usinas devem subir os preços antes disso, para que o excesso de demanda não “termine com o etanol ainda em outubro”.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 18/04/18						
	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	0,5265	1,850	2,080	1,76
Araçatuba	1,76	1,79	0,5206	1,830	2,060	1,74
Paulínia	1,84	1,87	0,5442	1,910	2,140	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,63	1,64	0,4815	1,593	2,050	1,63
Araçatuba	1,61	1,62	0,4763	1,575	2,033	1,61
Paulínia	1,68	1,66	0,4971	1,646	2,103	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,78	1,80	0,5265	1,850	2,080	1,79
Hidratado	1,85	1,87	0,5472	1,810	2,330	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 09/04 e 13/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5212	0,4471	1,6499	-7,80	1,9022	1,4732
Anidro Combustível	1,6955	0,4983	1,8691	-9,29	1,9337	1,6339
Outros Fins Hidratado	1,5737	0,4626	1,7274	-8,90	1,8914	1,5229
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			11,46%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.554,50	1.566,00	1.590,50	-0,73	1965,00	1567,50

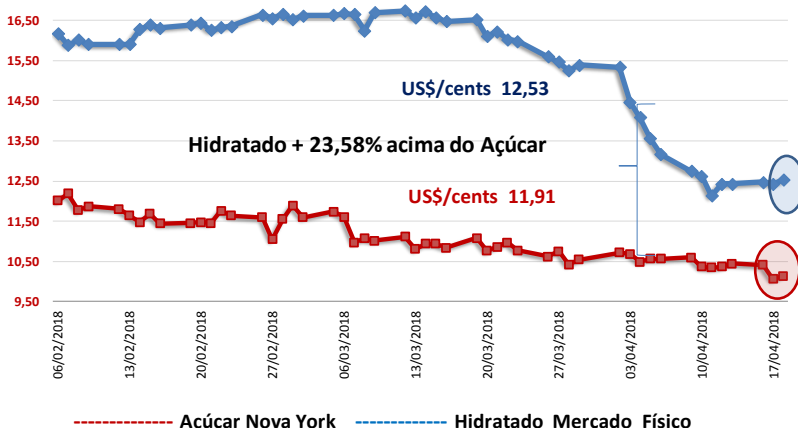
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,92	1,94	2,20
Pernambuco Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	2,23	1,95
Hidratado Combustível	1,95	2,00	Hidratado	1,95	1,97	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,90	1,95	1,90	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,501	1,464	1,505	1,469	1,8
Maior 18	1,496	1,462	1,496	1,469	1,5
Junho/ 18	1,494	1,480	1,494	1,487	1,2

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	68,79	66,56	68,91	66,68	3,41
Maior 18	68,79	66,54	68,90	66,69	3,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,0749	2,0433	2,0783	2,0412	1,65
Maior 18	2,0742	2,0493	2,0838	2,0468	1,33
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	72,90	71,04	72,98	70,97	2,71
Julho/ 18	72,34	70,53	72,43	70,44	2,69

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	1,7800	1,8500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6491	1,4971
Etanol H/A (2)	-	1,5535
Conversão (VHP) (a)	49,27	48,44
Preço Açúcar VHP(b)	46,09	46,09
Diferença (a/b)	6,92%	5,11%
Conversão (Branco)	49,47	48,64

(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)