

Análise Mercado de Açúcar: Frio recua no Centro-Sul, mas seca ainda permanece nos canaviais

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de ajustes negativos nos preços do produto físico negociado em Santos e de variações moderadamente positivas nas cotações dos contratos futuros em Nova York, onde o vencimento Julho/18 avançou em termos muito limitados, contrastando com os ganhos acelerados observados na segunda-feira anterior, onde nas máximas do dia chegaram a acumular alta de 4,8%.

Ao final das negociações do vencimento Julho/18 acumulou ganhos próximos a 0,5%, se sustentando acima da importante faixa dos US\$/cents 12,00 conquistada logo no início dessa semana. A desaceleração da alta ocorreu em função do arrefecimento do risco climático por conta das baixas temperaturas. Os agentes do mercado internacional observaram que foram mínimos os impactos nas regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil.

Além disto, o risco de geada foi muito curto, durando apenas dois dias ao ser observado durante a segunda e a terça-feira. Neste período as mínimas caíram para um intervalo entre 5 a 10 graus nos canaviais do Centro-Sul. Porém, conforme antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda na quinta-feira anterior, as mínimas nestas regiões devem voltar a subir para o intervalo de 10 a 15 graus, neutralizando as chances – que já eram baixas – de geadas sobre os canaviais.

Por conta disto a força compradora recuou e perdeu grande parte de sua intensidade. Porém, é importante observar que o mercado ainda se mostra em tendência de alta do curto ao médio prazo em função do clima. Só que ao invés das geadas o risco climático se volta sobre a seca nos canaviais. Por conta disso o mercado como um todo ajusta negativamente suas projeções, tanto para a safra de cana quanto para a produção de açúcar. As apostas que no início da safra giravam em 585 a 590 milhões de toneladas de cana para o Centro-Sul já caíram para 570 a 580 milhões de toneladas.

Pelo lado do açúcar temos uma redução do intervalo médio de projeções, que oscilava em 30 a 31 milhões de toneladas no início da safra, para um novo patamar de 28 a 29 milhões de toneladas. Alguns agentes acentuam mais a pressão de ajuste negativo para a safra atual na faixa de 560 milhões de toneladas para a cana e 27 milhões de toneladas para o açúcar. Mas este recuo mais amplo na oferta deve ocorrer somente em função da intensidade da falta de chuvas.

Olhando por esta ótica temos uma escassez de precipitações que é observada desde a quarta semana de março e que deve se estender pelo menos até a primeira semana de junho, de acordo com os modelos climáticos mais recentes do NOAA que a SAFRAS & Mercado acompanha. O frio que derrubou as temperaturas no Centro-Sul também neutralizou qualquer possibilidade de precipitações nesta região. Além disto, o aumento das mínimas e a neutralização do risco de geadas não significa que o frio vai passar nesta semana. Com o frio ainda ativo, as chances de chuvas também se mostram mínimas.

Ainda nesta semana o mercado estará atendo ao relatório quinzenal da Unica com dados da primeira quinzena de maio junto ao primeiro relatório semestral de acompanhamento da safra internacional de açúcar por parte do USDA. Este, deverá ser divulgado na próxima quinta-feira, dia 24, após as 18h de Brasília. O da Unica ainda não tem data definida, mas é esperado ou para a quarta ou para a quinta-feira, após as 10h. Ambos devem trazer volumes de produção fortemente altistas, de movo a fazer pressão negativa aos preços.

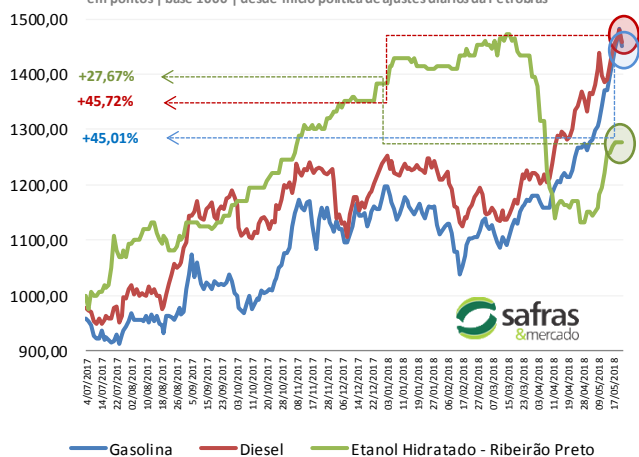
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,89% negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,94]. Em Ribeirão Preto preços estáveis em R\$ 53,00 [US\$/cents 13,19]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,94]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,69]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,44].

O etanol hidratado se mostrou 22,79% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,85 [PVU] e 16,61% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,82].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a terça-feira não registrou alterações sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 Icumsa. VHP com base em Santos para entrega em junho se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto se mantiveram respectivamente em +13 para +10 também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa se manteve em +62 contra junho; em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

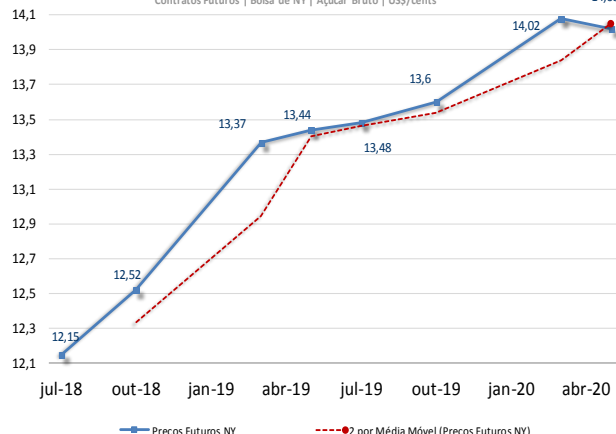
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	56,00	57,00	15,36	55,00	58,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	14,54	52,00	55,00	76,00
- Araçatuba	52,00	53,00	14,27	51,00	54,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	14,81	53,00	56,00	77,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,85	53,01	-0,30	53,15	55,98	76,89
Posto Usina US\$	14,52	14,38	0,97	14,51	16,24	23,45
Média 3 últimos dias R\$	53,16	53,46	-0,57	53,12	55,75	76,62

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

22-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,15	12,29	12,04	12,10	12,10	0,41
Outubro/18	12,52	12,64	12,37	12,38	12,39	1,04
Março/19	13,37	13,40	13,11	13,11	13,11	1,98

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

22-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	343,00	340,50	346,30	340,90	340,00	0,88
Outubro/18	338,90	335,90	342,00	336,10	335,70	0,95
Dezembro/18	342,80	339,70	345,00	340,20	340,00	0,82

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	82.888	83.396	81.613	81.817	81.815	1,31
Dow Jones	24.834	25.065	24.812	25.048	25.013	-0,72
Standard & Poors	2.727	2.739	2.727	2.738	2.733	-0,20

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6450	3,6650	3,6300	3,6640	-1,1600
Euro/US\$	1,1782	1,1782	1,1768	1,1768	0,1100
US\$/Yuan (China)	6,3660	6,3815	6,3660	6,3815	-0,2400

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	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-0,73	416,49	-1,89	1.040,00	-0,73	285,32	-0,73	12,94
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	1,18	424,50	0,00	1.060,00	1,18	290,81	1,18	13,19
Etanol Anidro	1,05	57,60	1,05	1,92	1,05	1.920,00	2,24	526,75	1,05	1.151,98	2,24	316,04	2,24	14,34
Etanol Hidratado	0,00	63,55	0,00	2,03	0,00	2.030,00	1,18	556,93	0,00	1.271,10	1,18	348,72	1,18	15,82
Etanol Hidratado BM&F	0,00	55,10	0,00	1,76	0,00	1.760,00	1,18	482,85	0,00	1.102,03	1,18	302,34	1,18	13,71
Etanol Anidro CBOT	2,91	46,39	2,91	1,55	2,91	1.546,36	4,12	424,24	2,91	927,80	4,12	254,54	4,12	11,55
Açúcar NY	-0,76	48,82	-0,76	1,79	-0,76	1.791,09	0,41	491,38	-0,76	976,36	0,41	267,86	0,41	12,15
Açúcar Londres	-0,29	62,51	-0,29	1,83	-0,29	1.825,00	0,88	500,69	-0,29	1.250,24	0,88	343,00	0,88	15,56
Açúcar Índia	-1,09	74,83	-1,09	2,18	-1,09	2.184,72	0,07	599,37	-1,09	1.496,66	0,07	410,61	0,07	18,62
Açúcar Rússia	-0,44	109,76	-0,44	3,20	-0,44	3.204,32	0,73	879,10	-0,44	2.195,15	0,73	602,24	0,73	27,32
Açúcar China	-0,42	156,71	-0,42	4,58	-0,42	4.575,17	0,76	1.255,19	-0,42	3.134,26	0,76	859,88	0,76	39,00

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	Junho	Julho	Agosto
22/05/2018	0	+5	+10
21/05/2018	0	+5	+10
18/05/2018	0	+5	+10
17/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
22/05/2018	62	60	60
21/05/2018	62	60	60

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
22/05/2018	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	267,86	276,02	343,00	338,90
Diferencial de Polarização	10,85	11,18	13,89	13,73
Prêmio/Deságio	0,00	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	278,71	287,42	359,61	355,26
Frete usina porto	26,89	26,89	26,89	26,89
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	239,33	248,04	317,73	313,37
PVU (US\$/saca 50kg)	11,97	12,40	15,89	15,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,62	45,20	57,91	57,11

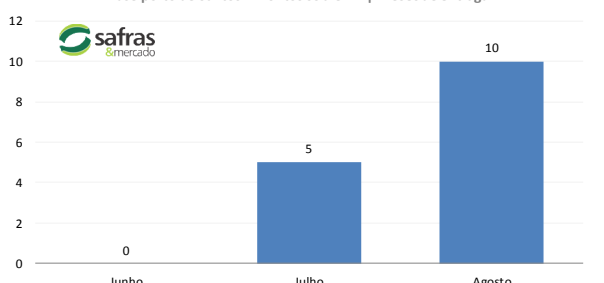
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

22-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	13,72	12,44
Alagoas	61,00	62,00	16,74	15,18
Pernambuco	61,00	62,00	16,74	15,18
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	16,19	14,68
Pará/Belém**	63,49	65,49	53,66	17,80

** 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 22/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,92	1,96	0,5267	1,900	1,830	1,70
Araçatuba	1,90	1,93	0,5213	1,880	1,810	1,68
Paulínia	1,98	2,01	0,5432	1,960	1,890	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4901	1,778	1,637	1,50
Araçatuba	1,77	1,78	0,4853	1,760	1,619	1,48
Paulínia	1,84	1,82	0,5046	1,830	1,690	1,55
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,92	1,94	0,5267	1,900	1,830	1,73
Hidratado	2,03	2,05	0,5569	2,020	1,860	1,54

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 14/05 e 18/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6210	0,4402	1,5184	6,76	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,7421	0,4731	1,6516	5,48	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,6502	0,4481	1,5259	8,15	1,8040	1,5503
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			7,47%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.709,00	1.705,00	1.684,00	0,23	1530,50	1468,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	Anidro	
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,95	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	1,95	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,92	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,78	1,80	2,00	1,93		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,493	1,488	1,502	1,489	0,3
Junho/ 18	1,515	1,509	1,524	1,510	0,5
Julho/ 18	1,532	1,529	1,540	1,540	0,5
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	72,04	71,98	72,90	72,62	-0,42
Julho/ 18	71,86	71,80	72,70	72,39	-0,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,2624	2,2538	2,2855	2,2565	0,26
Julho/ 18	2,2553	2,2500	2,2804	2,2524	0,12
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	79,48	79,23	80,50	79,26	0,27
Julho/ 18	79,12	78,83	80,07	78,87	0,31

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços de estáveis a mais altos, ainda dentro de uma sólida tendência lateral de curto prazo em grande parte fundamentada na forte retração dos compradores. Estes, por sua vez, já se encontram bem abastecidos no curto prazo em função de três semanas seguidas de compras junto as usinas.

O mercado ainda se encontra pressionado por conta da entrada da safra nova. Ainda nesta semana a Unica divulgará as informações referentes a primeira quinzena de maio onde novos sinais de avanço na oferta de etanol hidratado devem ser observados. Ao final da terça-feira, o hidratado se manteve estável em R\$ 2,03 o litro e o anidro com ganhos de 1,05% saindo R\$ 1,90 para R\$ 1,92 o litro, ambos em Ribeirão Preto.

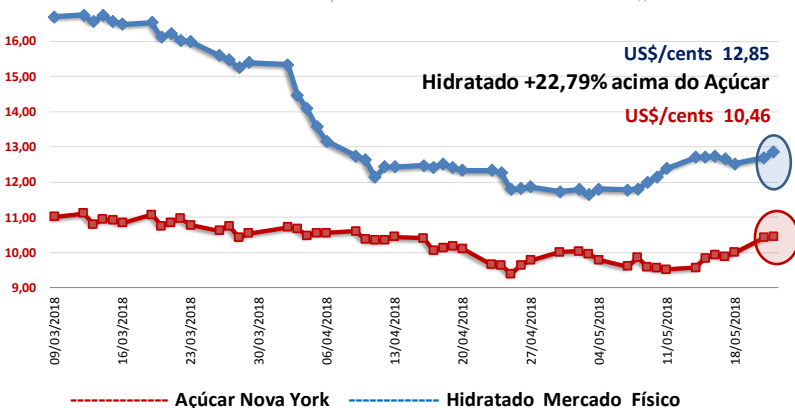
Estes são os dois fatores que impedem a continuidade dos ganhos do hidratado na usina. Além deles temos um terceiro fator que deverá ser a necessidade vendedora por parte das unidades produtoras no decorrer desta e da próxima semana. Ela ocorrerá em função da proximidade da semana de pagamentos, onde a demanda por caixa no curto prazo colocará muitas usinas de volta no mercado.

O único – mas extremamente sólido – vetor de sustentação dos preços do hidratado é a questão da gasolina mais cara nas bombas que tem motivado o crescimento na demanda até mesmo em estados onde o hidratado não é matematicamente competitivo frente a gasolina.

O real acabou recuando frente ao dólar, mas o fez de maneira artificial, através de intervenções do Banco Central. Na outra ponta o Brent continua firme na faixa de US\$ 79,00 o barril de modo a se consolidar na faixa de US\$ 80,00 nas próximas semanas. Isto tudo deverá manter a gasolina valorizada no mercado e a janela de oportunidade fortemente aberta para o hidratado em pleno início de safra, com preços estáveis, sem quedas muito bruscas.

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	1,9200	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7891	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	53,46	53,57
Preço Açúcar VHP (b)	52,08	52,08
Diferença (a/b)	2,64%	2,85%
Conversão (Branco)	53,67	53,78

(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)