

Análise Mercado de Açúcar: Apesar da greve dos caminhoneiros, clima seco ainda sustenta o mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de novas recuperações em Nova York onde o vencimento Julho/18 avançou mais 0,64% chegando até a faixa de US\$/cents 12,46. Desde o início da nova investida de alta Nova York já acumula ganhos de 13,89% para Julho/18 vindo da mínima em US\$/cents 10,94. Gradualmente as resistências de curto prazo serão sucessivamente rompidas e a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a recuperação atual eleve os preços até a faixa de US\$/cents 13,00 a US\$/cents 13,50 com, sinais ainda iniciais, do movimento ter fôlego o suficiente para chegar até o patamar máximo de US\$/cents 14,00, antes de iniciar uma nova realização de lucros. Logo, a nossa expectativa é que a atual investida de alta tenha sua saturação final junto a faixa dos US\$/cents 14,00 com a possibilidade de uma correção moderada na faixa de US\$/cents 13,50.

A greve dos caminhoneiros chegou ao quinto dia em um cenário em que o governo federal ameaçou colocar o exército para garantir a livre movimentação dos caminhões. Se isto terá efeito ou não, ainda é uma incógnita. Até o momento uma das certezas é que, pelo menos até a quarta-feira, dia 23, a fila de navios para embarque de açúcar tinha apresentado um crescimento muito limitado, passando de 23 para 25 navios, mesmo frente a forte concentração de caminhões no porto paralisando as atividades e frente a Unica ter lançado uma nota afirmando que os terminais de embarque estão “com níveis já perto do zero”. Sobre as usinas, as informações indicam que um terço das unidades estejam paralisadas em São Paulo por falta de óleo diesel e 34 unidades em Minas Gerais. No Paraná reportes contam 50% das usinas do estado fora de atividade.

O fato é que, apesar da nota da Unica, os embarques já se mostravam 50% abaixo da média da safra anterior, com uma demanda relativamente baixa em função dos preços internacionais. Porém a novidade é que o nível de fixação de preço para a safra nova acabou aumentando, saindo da faixa de 46% do início do mês, para o novo patamar de 52%. Este volume ainda se mostra 40% abaixo do que era observado no mesmo momento da safra passada, segundo fontes qualificadas a par da questão.

Apesar disto, a questão do aumento das fixações da safra nova não significa embarque imediato, com um significativo volume sendo diluído aos meses a frente, o que acaba tirando o foco um pouco da greve dos caminhões.

Uma das indicações disto é a estabilidade nos prêmios para embarque de VHP e sacaria dupla exportação em Santos, que não apresentaram grandes alterações. Como foi dito anteriormente, antes mesmo da greve, a demanda por embarques em Santos já se mostrava 50% abaixo do ano anterior.

Na Índia além da possibilidade de preço mínimo ser determinado e regulado por estoques de passagem – política que ainda encontra alto grau de ceticismo no mercado – os produtores locais pretendem regular a produção da próxima safra com base em contratações antecipadas com países vinhos locais, com o objetivo de evitar uma nova enxurrada de açúcar no mercado interno, que derruba os preços e pressiona as margens. De volta ao Brasil, o clima seco continua no radar dos preços da commodity e já afetam os canais desde a quarta semana de março. As indicações dos modelos climáticos do NOAA apontam que até o dia 6 de junho não são esperadas chuvas sobre os canais do Centro-Sul e Centro-Oeste, com exceção do norte do Paraná.

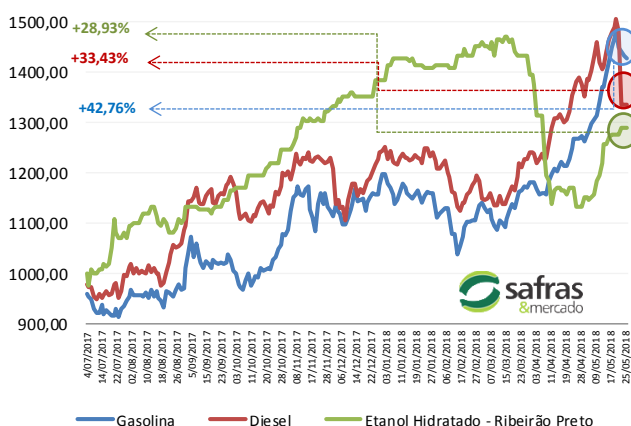
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,25]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 13,25]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 13,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,10]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,86]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,61].

O etanol hidratado se mostrou 19,66% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,90 [PVU] e 15,86% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,87].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a sexta-feira foi marcada por prêmios ainda estáveis tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcmsa. A greve ainda não tem impactado na formação dos prêmios no curto prazo. 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 lcmsa se manteve em +62 contra junho; em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

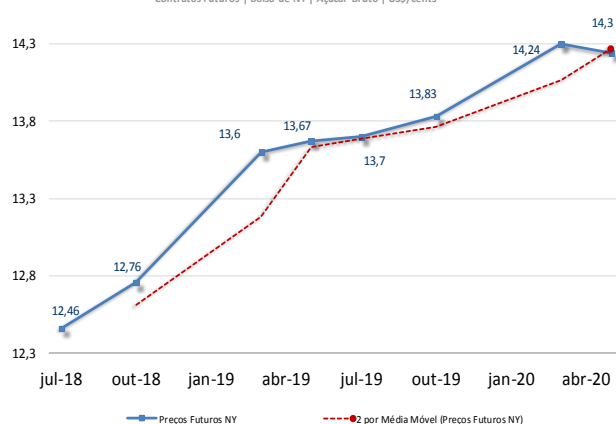
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	57,00	58,00	15,54	57,00	59,00	83,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	14,72	54,00	56,00	78,00
- Araçatuba	53,00	54,00	14,45	53,00	55,00	77,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	14,99	55,00	57,00	79,00

*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\$	54,43	54,40	0,06	53,61	55,46	77,47
Posto Usina US\$	14,82	14,92	-0,67	14,32	15,90	23,73
Média 3 últimos dias R\$	54,18	53,65	0,98	53,48	55,75	76,96

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

25-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,46	12,48	12,16	12,22	12,38	0,64
Outubro/18	12,76	12,78	12,49	12,56	12,70	0,47
Março/19	13,60	13,62	13,34	13,41	13,55	0,36

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

25-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	351,40	347,20	353,00	351,30	351,40	0
Outubro/18	347,20	342,40	348,00	346,60	346,60	0,17
Dezembro/18	352,40	347,30	352,80	351,20	351,30	0,31

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.768	80.629	78.622	80.123	80.122	-1,68
Dow Jones	24.753	24.824	24.688	24.781	24.812	-0,24
Standard & Poors	2.721	2.725	2.715	2.724	2.728	-0,26

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6690	3,6800	3,6440	3,6600	0,5400
Euro/US\$	1,1664	1,1726	1,1664	1,1726	-0,5200
US\$/Yuan (China)	6,3903	6,3903	6,3757	6,3757	0,2200

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	-0,55	429,68	0,00	1.080,00	-0,55	294,36	-0,55	13,35
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-0,55	429,68	0,00	1.080,00	-0,55	294,36	-0,55	13,35
Etanol Anidro	0,00	57,90	0,00	1,93	0,00	1.930,00	-0,55	526,03	0,00	1.157,98	-0,55	315,61	-0,55	14,32
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,55	558,74	0,00	1.283,62	-0,55	349,86	-0,55	15,87
Etanol Hidratado BM&F	-1,69	54,63	-1,69	1,75	-1,69	1.745,00	-2,23	475,61	-1,69	1.092,64	-2,23	297,80	-2,23	13,51
Etanol Anidro CBOT	-1,01	46,33	-1,01	1,54	-1,01	1.544,50	-1,55	420,96	-1,01	926,68	-1,55	252,57	-1,55	11,46
Açúcar NY	1,20	50,39	1,20	1,85	1,20	1.848,89	0,65	503,92	1,20	1.007,86	0,65	274,70	0,65	12,46
Açúcar Londres	0,55	64,46	0,55	1,88	0,55	1.882,01	0,00	512,95	0,55	1.289,29	0,00	351,40	0,00	15,94
Açúcar Índia	2,79	76,71	2,79	2,24	2,79	2.239,39	2,23	610,35	2,79	1.534,12	2,23	418,13	2,23	18,97
Açúcar Rússia	-0,34	108,28	-0,34	3,16	-0,34	3.161,22	-0,88	861,60	-0,34	2.165,62	-0,88	590,25	-0,88	26,77
Açúcar China	-0,20	156,11	-0,20	4,56	-0,20	4.557,61	-0,74	1.242,19	-0,20	3.122,24	-0,74	850,98	-0,74	38,60

 sexta-feira, 25 de maio de 2018
 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

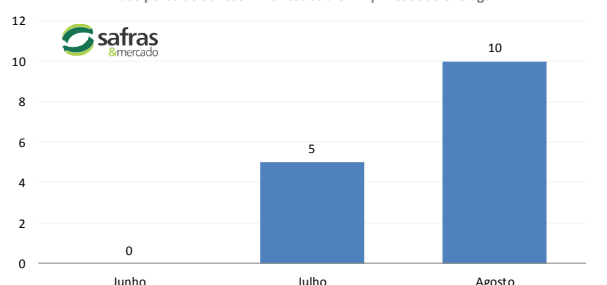
Entrega	Junho	Julho	Agosto
25/05/2018	0	+5	+10
24/05/2018	0	+5	+10
23/05/2018	0	+5	+10
22/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
25/05/2018	62	60	60
24/05/2018	62	60	60

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



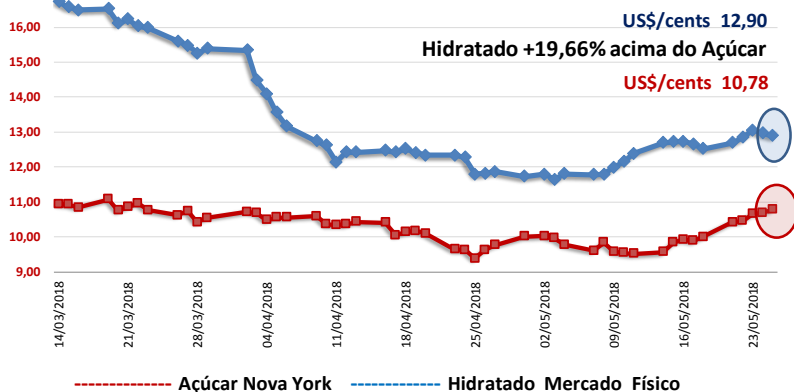
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 25/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,93	1,97	0,5260	1,900	1,800	1,74
Araçatuba	1,91	1,94	0,5206	1,880	1,780	1,72
Paulínia	1,99	2,02	0,5424	1,960	1,860	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4917	1,786	1,584	1,50
Araçatuba	1,79	1,80	0,4869	1,769	1,566	1,48
Paulínia	1,86	1,84	0,5061	1,839	1,637	1,55
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,93	1,95	0,5260	1,900	1,800	1,74
Hidratado	2,05	2,07	0,5587	2,030	1,800	1,70

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 21/05 e 25/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6484	0,4510	1,6210	1,69	1,4586	1,3994
Anidro Combustível	1,7950	0,4912	1,7421	3,04	1,6647	1,6119
Outros Fins Hidratado	1,6554	0,4530	1,6502	0,32	1,4860	1,4566
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			8,89%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.710,50	1.710,00	1.702,00	0,03	1524,50	1467,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	do Norte	
Alagoas						
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,92	1,95
Pernambuco						
			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,03	1,95
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,92	
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,95	1,95	2,05	1,95		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,500	1,495	1,505	1,495	0,2
Junho/18	1,523	1,517	1,535	1,535	0,1
Julho/18	1,541	1,539	1,543	1,539	0,1
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/18	67,57	67,49	70,80	70,65	-4,42
Julho/18	67,48	67,39	70,67	70,53	-4,39
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/18	2,1723	2,1699	2,2356	2,2338	-2,75
Julho/18	2,1658	2,1642	2,2298	2,2282	-2,80
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/18	76,39	76,05	78,94	78,83	-3,09
Julho/18	76,06	75,73	78,61	78,48	-3,08

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 sexta-feira de acentuada redução da atividade negociadora entre usinas e distribuidoras em todo o país. A greve dos caminhoneiros impediu toda a efetivação de vendas e, com isto, a volatilidade nos preços. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que com a finalização do movimento ocorra uma forte procura tanto por etanol quanto por caminhões para o escoamento das vendas contratadas ainda antes da greve, visto que um grande número das unidades produtoras se mostra paralisada diante da falta de óleo diesel para as operações.

Em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme novamente negociado na faixa de R\$ 2,05 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 2,00 e a máxima de R\$ 2,08 o litro, semelhante aos praticados na quinta-feira anterior. O anidro, em Ribeirão Preto, se manteve firme em R\$ 1,93 o litro, apenas com indicações nominais, frente a falta de movimentação nas negociações no mercado físico para este produto.

Embora a finalização da semana tenha sido de preços pouco voláteis o mercado espera uma forte volatilidade nos preços, tanto do etanol hidratado quanto dos fretes. Em um momento inicial, os postos ainda contarão com os carregamentos já contratados que devem sair das distribuidoras ou completar a viagem interrompida nas estradas.

Por outro lado, as usinas deverão retomar a sua moagem após mais de dois ou três dias de paralizações. Com isto, a pressão inicial de alta deverá recair sobre os fretes. O custo médio é de R\$/M3 80,00 entre Ribeirão Preto e São Paulo, o que deverá ser ajustado já de início para a faixa de R\$/M3 90,00 caso movimento seja efetivamente finalizado no final de semana.

Caso ele persista os fretes podem subir para a faixa de R\$/M3 100,00 e o hidratado, com base em Ribeirão Preto, pode saltar a R\$ 2,10 o litro, levando com ele o anidro para a faixa de R\$ 2,05 o litro, ao mínimo. Os resultados de moagem do Centro-Sul para a segunda quinzena de maio também devem ser negativamente impactados pela redução da atividade das usinas, que trará com ela, a falta de oferta a ser sentida após o primeiro abastecimento das distribuidoras aos postos.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9300	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7991	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	53,76	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	54,02	54,02
Diferença (a/b)	-0,49%	0,22%
Conversão (Branco)	53,97	54,35

(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)