

Análise Mercado de Açúcar: Mercado físico com forte alta e NY com ganhos moderados na quinta-feira

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de ganhos moderados sobre os contratos futuros de Nova York e de altas muito fortes sobre as negociações envolvendo o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. De modo geral, o mercado físico efetivamente saiu de sua dinâmica de entressafra e entrou na nova realidade de início de temporada onde a oferta saiu das mãos dos atacadistas e voltou para as usinas, que retomaram o poder de formação dos preços neste início de temporada.

Neste contexto a indicação a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa deu um salto de 10% saindo da faixa de R\$ 50,00 para o novo patamar de R\$ 55,00. O preço de R\$ 50,00 praticado anteriormente era visto entre atacadistas que possuíam estoques durante a entressafra e iniciaram o período ofertando açúcar entre R\$ 47,00 a R\$ 49,00 enquanto as usinas colocavam suas indicações de venda entre R\$ 50,00 a R\$ 52,00.

Com o escoamento da oferta os atacadistas elevaram seus preços para a faixa de R\$ 50,00 a R\$ 51,00 enquanto as usinas subiram para o intervalo de R\$ 53,00 a R\$ 54,00. Porém, quando a oferta de cristal com até 150 lcmsa acabou nos atacadista, o mercado se viu diretamente vinculado às usinas para o atendimento de sua demanda. Estas, por sua vez, optaram colocar um prêmio [pelo menos neste curto prazo] acima do Cepea na faixa entre R\$ 1,00, a R\$ 2,00 por saca para o cristal 150 lcmsa fazendo que as negociações no mercado físico oscilem na faixa de R\$ 55,00 a R\$ 56,00.

Atacadistas no momento possuem oferta de apenas cristal 180 lcmsa no intervalo entre R\$ 50,00 a R\$ 51,00 a saca de 50 kg. Já em Nova York a quinta-feira foi de ganhos muito limitados onde a linha de preço de Maio/18 ainda se encontra limitada entre o intervalo de US\$/cents 12,20 e US\$/cents 12,50. O cenário ainda é de tendência de baixa em direção a faixa de R\$ 12,00 a ser atingida a partir da entrada da oferta nova por parte do centro-Sul e do clima

ainda sem chuvas nas regiões produtoras.

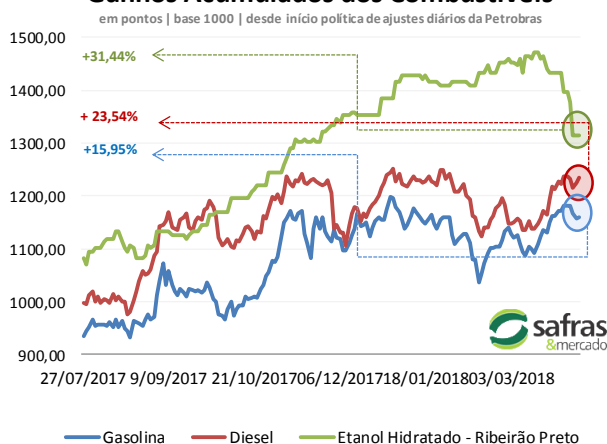
MERCADO EQUIVALÊNCIAS –Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,10] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,64] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,10] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,64]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,10] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,37] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,29] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,56]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,64] a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,19] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,93]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas em alta de 10% entre R\$ 55,00 [US\$/cents 14,93] a R\$ 56,00 [US\$/cents 15,20]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,66]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,49]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,12].

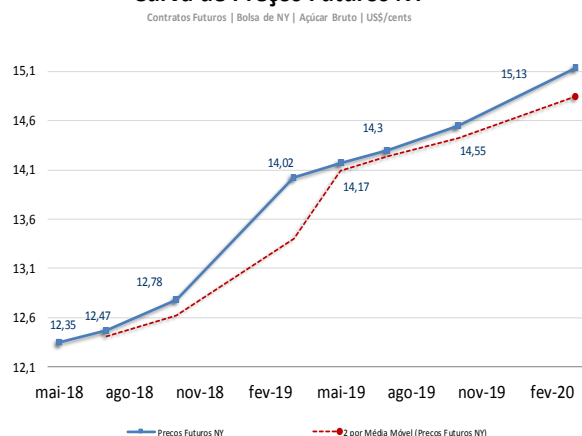
O etanol hidratado se mostrou 28,45% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,35 [PVU] e 10,82% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 61,68 [US\$/cents 16,74].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a quinta-feira foi sem alteração, onde houve baixa oferta e demanda ainda moderada para o VHP a granel. Entregas em abril continuaram em +10 pontos sobre Nova York. Para maio ainda firmes em +5 enquanto que para junho ainda operando flat sobre NY. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa continua relativamente pouco movimentada com prêmios de +66 para embarques em abril, +63 em maio e +59 em junho.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1684

6/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac		Vendedor Atual			
	R\$	R\$	US\$	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná						
Maringá	58,00	59,00	17,35	52,00	53,00	79,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,46	49,00	50,00	74,00
- Araçatuba	54,00	55,00	16,16	48,00	49,00	73,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,76	50,00	51,00	75,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cmusa - posto usina - com impostos)						
	5-abr-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,08	53,89	0,35	53,40	51,12	74,39
Posto Usina US\$	16,18	16,15	0,19	16,18	15,63	23,96
Média 3 últimos dias R\$	53,83	53,63	0,37	52,95	51,12	74,36

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

5-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,35	12,38	12,23	12,25	12,27	0,65
Julho/18	12,47	12,51	12,40	12,42	12,43	0,32
Outubro/18	12,78	12,82	12,72	12,75	12,76	0,15

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

5-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	350,20	349,50	352,00	351,20	351,20	-0,28
Agosto/18	343,60	341,50	344,20	343,30	343,20	0,11
Outubro/18	340,00	338,30	341,00	340,50	339,70	0,08

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.288	86.148	84.374	84.374	84.360	1,10
Dow Jones	24.504	24.622	24.314	24.314	24.264	0,99
Standard & Poors	2.663	2.672	2.652	2.657	2.645	0,68

CÂMBIO					
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3420	3,3510	3,2970	3,2960	0,0200
Euro/US\$	1,2228	1,2290	1,2228	1,2290	-0,5000
US\$/Yuan (China)	6,3045	6,3045	6,3045	6,3045	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
05/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	272,27	274,92	350,20	343,60	
Diferencial de Polarização	11,03	11,13	14,18	13,92	
Prêmio/Deságio	0,45	0,23	2,99	2,86	
Preço FOB porto ****	283,75	286,28	367,38	360,37	
Frete usina porto	29,32	29,32	29,32	29,32	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação					
	VHP		BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	241,93	244,45	323,05	316,05	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,10	12,22	16,15	15,80	
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,43	40,85	53,98	52,81	
Equivalente Interno (1)	48,27	48,77	64,46	63,06	
Preço Cristal (lcmusa 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)			-0,12	-0,10	

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

5-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,85	17,10
Alagoas	63,00	65,00	18,85	17,10
Pernambuco	63,00	65,00	18,85	17,10
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,95	16,29
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	-0,03	480,46	0,00	1.100,00	-0,03	329,14	-0,03	14,93
Açúcar Físico RP/SP	10,00	55,00	10,00	1,61	10,00	1.605,70	9,97	480,46	10,00	1.100,00	9,97	329,14	9,97	14,93
Etanol Anidro	-0,99	60,00	-0,99	2,00	-0,99	2.000,00	-1,02	598,44	-0,99	1.199,98	-1,02	359,06	-1,02	16,29
Etanol Hidratado	-3,43	61,68	-3,43	1,97	-3,43	1.970,00	-3,46	589,47	-3,43	1.233,53	-3,46	369,10	-3,46	16,74
Etanol Hidratado BM&F	3,67	48,68	3,67	1,56	3,67	1.555,00	3,64	465,29	3,67	973,67	3,64	291,34	3,64	13,22
Etanol Anidro CBOT	-0,39	47,57	-0,39	1,59	-0,39	1.585,75	-0,42	474,49	-0,39	951,43	-0,42	284,69	-0,42	12,91
Açúcar NY	0,68	45,50	0,68	1,67	0,68	1.669,24	0,65	499,47	0,68	909,93	0,65	272,27	0,65	12,35
Açúcar Londres	-0,25	58,52	-0,25	1,71	-0,25	1.708,42	-0,28	511,20	-0,25	1.170,37	-0,28	350,20	-0,28	15,88
Açúcar Índia	-0,36	77,20	-0,36	2,25	-0,36	2.253,83	-0,39	674,39	-0,36	1.544,01	-0,39	462,00	-0,39	20,96
Açúcar Rússia	-0,24	91,04	-0,24	2,66	-0,24	2.657,87	-0,27	795,29	-0,24	1.820,80	-0,27	544,82	-0,27	24,71
Açúcar China	0,03	148,40	0,03	4,33	0,03	4.332,49	0,00	1.296,38	0,03	2.968,02	0,00	888,10	0,00	40,28

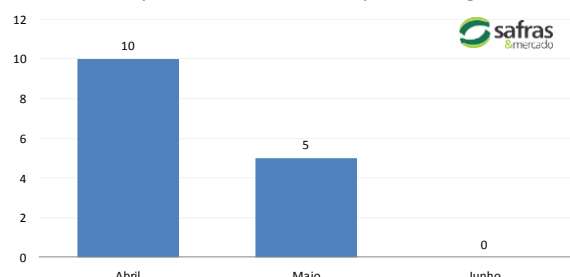
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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
05/04/2018	+10	+5	0
04/04/2018	+10	+5	0
03/04/2018	+10	+5	0
02/04/2018	+10	+8	+5
29/03/2018	+10	+8	+5
28/03/2018	+10	+8	+5
27/03/2018	+15	+5	0
26/03/2018	+15	+5	0

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 05/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,5984	2,020	2,120	1,75
Araçatuba	1,98	2,01	0,5925	2,000	2,100	1,73
Paulínia	2,06	2,09	0,6164	2,080	2,180	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,73	1,75	0,5187	1,927	2,042	1,56
Araçatuba	1,72	1,73	0,5135	1,910	2,024	1,54
Paulínia	1,79	1,78	0,5345	1,980	2,094	1,61
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,5984	2,020	2,120	1,78
Hidratado	1,97	1,99	0,5895	2,190	2,320	1,60

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 26/03 e 29/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8020	0,5434	1,8617	-3,21	1,8675	1,5330
Anidro Combustível	1,9106	0,5762	1,9231	-0,65	1,9528	1,6743
Outros Fins Hidratado	1,8040	0,5440	1,8914	-4,62	1,8694	1,5743
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			6,03%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.694,50	1.732,50	1.888,00	-2,19	1942,50	1504,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	Anidro	
Hidratado Combustível	2,17	2,19	Hidratado	2,00	2,30	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,10	
Hidratado Combustível	2,18	2,23	Hidratado	2,00	2,02	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,20	2,20	2,45	2,35	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,420	1,400	1,424	1,405	1,4
Maior 18	1,436	1,419	1,438	1,419	1,5
Junho/ 18	1,447	1,440	1,447	1,440	1,8
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	63,65	63,07	64,12	63,60	0,44
Maior 18	63,63	63,06	64,10	63,63	0,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9841	1,9632	1,9913	1,9768	0,36
Maior 18	1,9881	1,9672	1,9941	1,9799	0,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	68,40	67,73	68,93	68,02	0,55
Julho/ 18	67,98	67,29	68,44	67,55	0,63

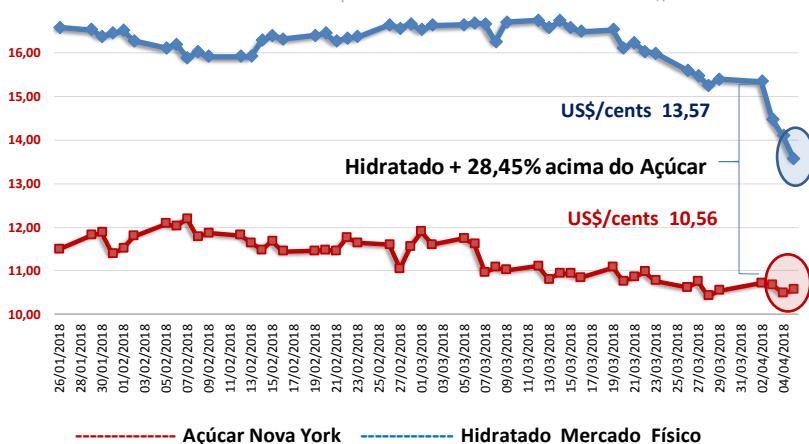
O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de mais desvalorizações observadas tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado em São Paulo. Em linhas gerais a dinâmica do mercado físico pode ser traduzida entre uma oferta crescente da safra nova por parte das usinas e uma demanda muito fraca e restrita a consumo imediato por parte das distribuidoras, que atuam somente em função de recomposição da demanda de curto prazo, com carregamentos muito pontuais.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado apresentou baixa de 3,43% saindo de R\$ 2,04 para a faixa de R\$ 1,97 o litro. Em São Paulo como um todo as vendas de hidratado oscilaram entre a mínima de R\$ 1,95 e a máxima de R\$ 2,09 o litro. As mínimas continuam descendentes no estado saindo de R\$ 1,97 para R\$ 1,95 o litro entre a quarta e a quinta-feira. Desde o ápice de entressafra o hidratado já acumula baixas de 15,81% saindo de R\$ 2,34 para os preços atuais de R\$ 1,97 o litro.

Por sua vez o anidro teve baixa de 0,99% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,00 o litro com base em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre mínimas de R\$ 2,00 e máximas de R\$ 2,10 o litro. Neste contexto, com a queda no hidratado, o spread diário do anidro passou de 12% para 15%, bem acima da última indicação semanal do Cepea na faixa de 6%. Com isto a oferta de anidro no mercado físico começa a dar alguma reagida por parte das usinas que observam um hidratado menos atrativo, ao contrário do que se observa no anidro.

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	2,0000	1,9700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6027
Etanol H/A (2)	-	1,6631
Conversão (VHP) (a)	55,85	51,86
Preço Açúcar VHP (b)	48,27	48,27
Diferença (a/b)	15,70%	7,43%
Conversão (Branco)	56,07	52,07

(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)