

Análise Mercado de Açúcar: Rolagem de posições, clima e fundamentos pressionam NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar teve uma quarta-feira de quedas moderadas tanto em Londres quanto em Nova York. Os principais vetores de formação de preços foram fundamentados no clima, câmbio, rolagem de posições e fundamentos. O único vetor de alta nos preços e que acabou sendo apenas um neutralizador leve nas quedas, impediendo perdas maiores foi o câmbio, com um momento de valorização do real frente ao dólar que saiu da faixa de R\$ 3,40. Com isto o açúcar brasileiro fica, pelo vetor cambial, mais caro ao mercado internacional, o que reduz a sua disponibilidade imediata de oferta por parte das usinas.

Pelo lado do risco climático o mercado também se mostra negativo. Não há indicações de chuvas sobre as regiões produtora do Centro-Sul e Centro-Oeste para a atual segunda e nem para a terceira semana de abril. Com isto, o andamento da safra atual 2018/19 deve continuar acelerado nestas regiões, com forte ampliação da oferta e pressão negativa sobre os preços. No Centro-Sul os dados da segunda metade de março indicaram um crescimento na 126% na moagem de cana [7 milhões de toneladas] e 263% na fabricação de açúcar [173 mil toneladas].

Neste meio tempo na Ásia a Índia reforça o tom impositivo de exportação para um volume de 2 milhões de toneladas, um valor 42,86% acima dos 1,4 milhão de toneladas exportadas na safra anterior, porém, bem abaixo das especulações que chegaram a circular no mercado com indicações de volumes de 4 milhões de toneladas. Na China a produção de açúcar em Março teve alta de 48% no ano, chegando a 2,17 milhões de toneladas. Apesar de ter uma baixa de quase 33% na margem, no acumulado do ano ainda mostra um avanço de 10% sobre o mesmo momento do ano anterior, quando a produção até então chegou a 7,41 milhões de toneladas, frente ao volume atual de 8,19 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,87] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,41] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,87] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,41]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,87] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,01] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,07] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,34]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,41] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,95] já com frete e impostos.

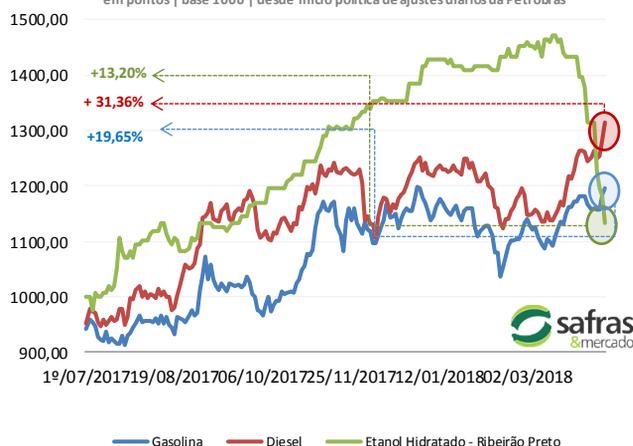
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,73]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,73] a R\$ 56,00 [US\$/cents 15,00]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,46]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,20]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,93].

O etanol hidratado se mostrou 17,28% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,14 [PVU] e 2,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,35 [US\$/cents 15,09].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a quarta-feira teve outro dia de pouca 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 Icumsa continua relativamente pouco movimentada com prêmios de +6 para embarques em abril, +63 em maio e +59 em junho.

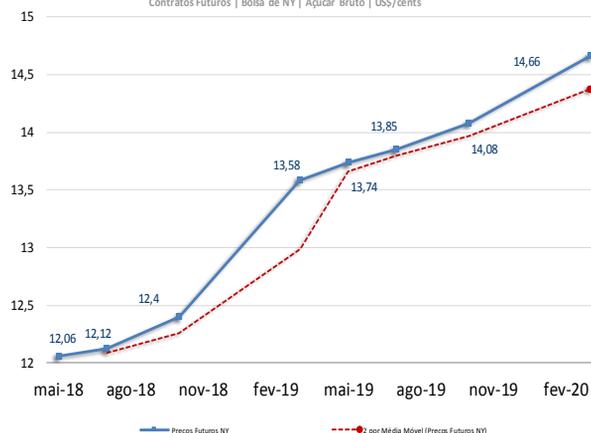
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1688

12/ 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	17,12	53,00	52,00	79,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,24	50,00	49,00	74,00	
- Araçatuba	54,00	55,00	15,94	49,00	48,00	73,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,53	51,00	50,00	75,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cmusa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,06	54,97	0,16	53,89	51,13	73,84
Posto Usina US\$	16,29	16,14	0,93	16,15	15,59	23,44
Média 3 últimos dias R\$	54,83	54,53	0,55	53,63	51,13	73,70

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

11-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,06	12,27	11,93	12,13	12,13	-0,57
Julho/18	12,12	12,30	12,01	12,19	12,19	-0,57
Outubro/18	12,40	12,57	12,30	12,48	12,48	-0,64

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

11-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	346,20	343,10	350,10	346,00	345,60	0,17
Agosto/18	335,20	332,30	338,70	335,80	336,00	-0,23
Outubro/18	333,20	331,50	336,90	334,50	334,60	-0,41

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.246	85.417	84.340	84.494	84.510	0,87
Dow Jones	24.189	24.367	24.151	24.274	24.408	-0,90
Standard & Poors	2.642	2.659	2.639	2.644	2.657	-0,55

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3870	3,4240	3,3760	3,4150	-0,7600
Euro/US\$	1,2381	1,2381	1,2335	1,2335	0,3700
US\$/Yuan (China)	6,2655	6,2798	6,2655	6,2798	-0,2200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
11/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	265,88	267,20	346,20	335,20	
Diferencial de Polarização	10,77	10,82	14,02	13,58	
Prêmio/Deságio	0,45	0,23	2,81	2,68	
Preço FOB porto ****	277,10	278,25	363,03	351,45	
Frete usina porto	28,93	28,93	28,93	28,93	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	235,67	236,81	319,10	307,52
PVU (US\$/saca 50kg)	11,78	11,84	15,95	15,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,91	40,10	54,04	52,08
Equivalente Interno (1)	47,65	47,89	64,52	62,18
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	-0,09

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

11-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,60	16,87
Alagoas	63,00	65,00	18,60	16,87
Pernambuco	63,00	65,00	18,60	16,87
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,71	16,07
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	0,77	474,08	0,00	1.100,00	0,77	324,77	0,77	14,73
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,77	474,08	0,00	1.100,00	0,77	324,77	0,77	14,73
Etanol Anidro	-1,07	55,50	-1,07	1,85	-1,07	1.850,00	-0,31	546,21	-1,07	1.109,98	-0,31	327,72	-0,31	14,86
Etanol Hidratado	-3,72	56,67	-3,72	1,81	-3,72	1.810,00	-2,98	534,40	-3,72	1.133,34	-2,98	334,62	-2,98	15,18
Etanol Hidratado BM&F	1,65	48,21	1,65	1,54	1,65	1.540,00	2,43	454,68	1,65	964,28	2,43	284,70	2,43	12,91
Etanol Anidro CBOT	1,18	49,12	1,18	1,64	1,18	1.637,33	1,96	483,42	1,18	982,38	1,96	290,04	1,96	13,16
Açúcar NY	-1,33	45,03	-1,33	1,65	-1,33	1.651,99	-0,58	487,74	-1,33	900,53	-0,58	265,88	-0,58	12,06
Açúcar Londres	-0,59	58,63	-0,59	1,71	-0,59	1.711,64	0,17	505,36	-0,59	1.172,58	0,17	346,20	0,17	15,70
Açúcar Índia	-2,89	75,12	-2,89	2,19	-2,89	2.193,08	-2,14	647,50	-2,89	1.502,39	-2,14	443,58	-2,14	20,12
Açúcar Rússia	1,59	86,69	1,59	2,53	1,59	2.530,98	2,37	747,26	1,59	1.733,87	2,37	511,92	2,37	23,22
Açúcar China	-0,61	150,98	-0,61	4,41	-0,61	4.407,90	0,16	1.301,42	-0,61	3.019,68	0,16	891,55	0,16	40,44

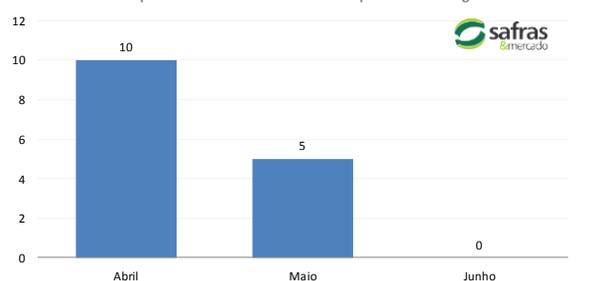
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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
10/04/2018	+10	+5	0
09/04/2018	+10	+5	0
09/04/2018	+10	+5	0
06/04/2018	+10	+5	0
05/04/2018	+10	+5	0
04/04/2018	+10	+5	0
03/04/2018	+10	+5	0
02/04/2018	+10	+8	+5

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



Análise Mercado de Etanol

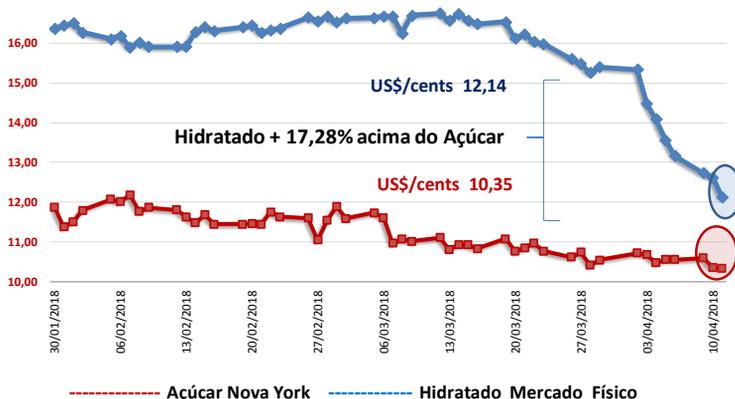
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 11/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,85	1,89	0,5462	2,020	2,070	1,76
Araçatuba	1,83	1,86	0,5403	2,000	2,050	1,74
Paulínia	1,91	1,94	0,5639	2,080	2,130	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,59	1,61	0,4703	1,795	2,059	1,58
Araçatuba	1,58	1,59	0,4651	1,778	2,042	1,56
Paulínia	1,65	1,64	0,4859	1,848	2,112	1,63
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,85	1,87	0,5462	2,020	2,070	1,79
Hidratado	1,81	1,83	0,5344	2,040	2,340	1,62

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 02/04 e 06/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6499	0,4939	1,8020	-8,44	1,8675	1,5330
Anidro Combustível	1,8691	0,5595	1,9106	-2,17	1,9528	1,6743
Outros Fins Hidratado	1,7274	0,5171	1,8040	-4,25	1,8694	1,5743
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				13,29%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.590,50	1.610,50	1.732,50	-1,24	1975,00	1515,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	2,27	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,95	1,97	2,30
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,33	2,05
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	1,95	1,97	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	2,10	2,05	2,20	2,15		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,487	1,470	1,491	1,475	1,5
Maior 18	1,485	1,480	1,492	1,480	1,0
Junho/ 18	1,491	1,485	1,485	1,485	0,7
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	66,76	65,15	67,45	65,59	1,90
Maior 18	66,66	65,09	67,38	65,42	1,86
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,0621	2,0235	2,0788	2,0409	1,03
Maior 18	2,0634	2,0260	2,0799	2,0418	1,05
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	71,92	70,57	73,09	71,04	1,23
Julho/ 18	71,32	69,92	72,38	70,42	1,27

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



O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços novamente em queda para o anidro e principalmente o hidratado, onde *playres* de grande porte entraram no mercado de forma bem agressiva para o hidratado e de modo moderado para o anidro. Os dados da entrada de safra continuam pressionando negativamente o setor enquanto as usinas continuam com muita vontade de garantir preços o quanto antes.

Em Ribeirão Preto hidratado teve baixa de 3,72% saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,81 o litro. Em São Paulo como um todo hidratado entre R\$ 1,80 a R\$ 1,90, com uma mínima menor ao R\$ 1,97 do dia anterior. O anidro teve baixa de 1,07% saindo de R\$ 1,87 para R\$ 1,85 o litro em Ribeirão Preto.

O mercado continua marcado pela atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul onde encontramos um cenário em que o hidratado [+74,38%] cresceu menos que a cana [+126,75%] e o açúcar [+263,36%] em termos de fabricação na margem, com natural ajuste negativo no mix [de 83,51% para 78,52%] em meio a forte crescimento nas vendas para as distribuidoras.

Embora não seja um driver tão vital [ao menos no curto prazo] na formação de preços o Brent em Londres superou os US\$/barril 71,00 em um cenário de câmbio próximo a faixa de R\$ 3,40. Isto tende a encarecer a gasolina no mercado interno através das importações. Outro detalhe é o spread elevado do anidro sobre o hidratado que oscila na faixa de 16%, mas que ainda não se traduz em aumento na oferta por parte das usinas.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8500	1,8100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,4619
Etanol H/A (2)	-	1,5170
Conversão (VHP) (a)	51,37	47,30
Preço Açúcar VHP (b)	47,65	47,65
Diferença (a/b)	7,79%	-0,74%
Conversão (Branco)	51,57	47,49

(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)