

Análise Mercado de Açúcar: Em dia de poucas novidades, preços levemente alterados em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de baixa volatilidade nos preços internacionais e de pouca alteração nos preços do produto físico negociado no mercado interno brasileiro. As indústrias que possuem contratos já firmados com usinas continuam pagando por volta de R\$ 55,00 a saca de 50 kg para açúcar com até 150 lcmsa. Porém que ainda não tem contratação e entra no mercado em função de oferta disponível acaba encontrando usinas colocando um prêmio entre R\$ 2,00 a R\$ 3,00 por saca dependendo da localidade.

No mercado internacional a quinta-feira foi um dia típico de poucas novidades. Com isto os preços mantiveram-se mistos e pouco alterados, oscilando estritamente junto ao nível de estabilidade. No Brasil a safra nova continua acelerada e com clima altamente favorável aos processos de moagem e colheita. Isto representa 40% da pressão negativa sobre os preços do açúcar. Outros 40% são provenientes da Ásia, onde encontramos a Índia querendo exportar 2 milhões de toneladas [42,86% acima das 1,4 milhão de toneladas da safra anterior].

Além disto temos a China com um crescimento anual na produção em 48% e com avanço acumulado no ano de 10% devendo superar fácil a expectativa do USDA de uma produção de 10,5 milhões de toneladas na safra atual. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma oferta de 12 milhões de toneladas de açúcar na China até o fim da safra 2018/19 em grande parte fundamentada na evolução da demanda interna pela commodity.

Os demais 20% dos vetores negativos que impedem os avanços em Nova York estão divididos entre a nova desvalorização do real sobre o dólar e a rolagem de posição de Maio/18 para Julho/18 sendo que o vencimento Maio ainda possui 221 posições em aberto.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS –Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,77] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,31] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,77] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,31]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,77] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,04] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,98] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,24]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,31] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,84] já com frete e impostos.

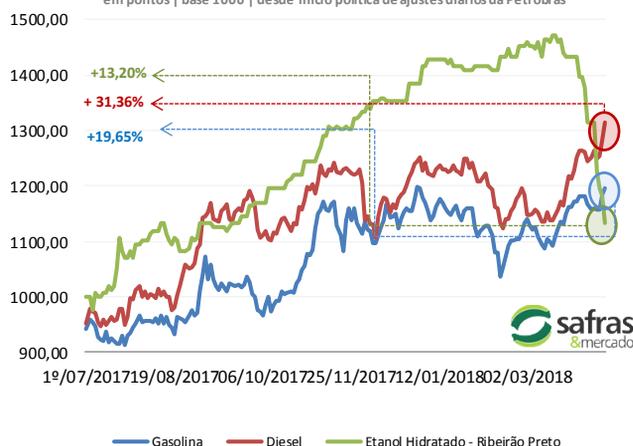
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,64]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,64] a R\$ 56,00 [US\$/cents 14,91]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,38]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,38]. 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 13,84].

O etanol hidratado se mostrou 19,93% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,43 [PVU] e 5,04% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,92 [US\$/cents 15,42].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a quinta-feira foi novamente um dia de baixa volatilidade nos diferenciais. 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 teve breves alterações com indicações levemente mais baixas. Neste cenário prêmios de +60 para embarques em abril, +58 em maio e +56 em junho, com queda média de 3 pontos sobre cada mês de entrega.

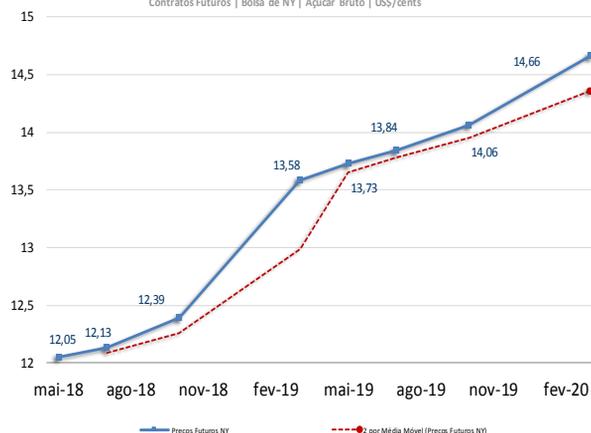
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1689

13/ 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	17,02	58,00	52,00	79,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,14	55,00	49,00	74,00	
- Araçatuba	54,00	55,00	15,85	54,00	48,00	73,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,44	56,00	50,00	75,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,27	55,06	0,38	54,08	51,13	73,92
Posto Usina US\$	16,25	16,29	-0,25	16,18	15,59	23,48
Média 3 últimos dias R\$	55,10	54,83	0,50	53,83	51,13	73,82

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

12-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,05	12,15	11,97	12,04	12,06	-0,08
Julho/18	12,13	12,19	12,04	12,08	12,12	0,08
Outubro/18	12,39	12,46	12,32	12,40	12,40	-0,08

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

12-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	349,60	345,00	352,00	346,00	346,20	0,98
Agosto/18	337,60	332,60	338,30	334,50	335,20	0,71
Outubro/18	334,50	330,70	334,80	332,40	333,20	0,39

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.459	85.577	85.025	85.246	85.246	0,25
Dow Jones	24.483	24.592	24.303	24.303	24.189	1,21
Standard & Poors	2.667	2.673	2.661	2.654	2.642	0,93

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4070	3,4100	3,3660	3,3690	0,5900
Euro/US\$	1,2318	1,2381	1,2318	1,2381	-0,5000
US\$/Yuan (China)	6,2876	6,2876	6,2655	6,2655	0,3500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
12/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	265,66	267,42	349,60	337,60	
Diferencial de Polarização	10,76	10,83	14,16	13,67	
Prêmio/Deságio	0,45	0,23	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	276,87	278,48	366,48	353,90	
Frete usina porto	28,76	28,76	28,76	28,76	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	235,61	237,21	322,72	310,14
PVU (US\$/saca 50kg)	11,78	11,86	16,14	15,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,14	40,41	54,97	52,83
Equivalente Interno (1)	47,92	48,25	65,64	63,08
Preço Cristal (l/cm - 145) - Ribeirão Preto			55	55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7	56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-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

12-abr-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,49	16,77
Alagoas	63,00	65,00	18,49	16,77
Pernambuco	63,00	65,00	18,49	16,77
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,61	15,98
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	-0,59	471,29	0,00	1.100,00	-0,59	322,86	-0,59	14,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,59	471,29	0,00	1.100,00	-0,59	322,86	-0,59	14,64
Etanol Anidro	0,54	55,80	0,54	1,86	0,54	1.860,00	-0,05	545,93	0,54	1.115,98	-0,05	327,55	-0,05	14,86
Etanol Hidratado	2,21	57,92	2,21	1,85	2,21	1.850,00	1,61	543,00	2,21	1.158,39	1,61	340,00	1,61	15,42
Etanol Hidratado BM&F	0,32	48,37	0,32	1,55	0,32	1.545,00	-0,26	453,48	0,32	967,41	-0,26	283,95	-0,26	12,88
Etanol Anidro CBOT	0,91	49,56	0,91	1,65	0,91	1.652,16	0,31	484,93	0,91	991,28	0,31	290,95	0,31	13,20
Açúcar NY	1,17	45,56	1,17	1,67	1,17	1.671,39	0,58	490,57	1,17	911,11	0,58	267,42	0,58	12,13
Açúcar Londres	1,58	59,55	1,58	1,74	1,58	1.738,66	0,98	510,32	1,58	1.191,09	0,98	349,60	0,98	15,86
Açúcar Índia	-0,16	75,00	-0,16	2,19	-0,16	2.189,62	-0,74	642,68	-0,16	1.500,02	-0,74	440,28	-0,74	19,97
Açúcar Rússia	5,17	91,17	5,17	2,66	5,17	2.661,79	4,55	781,27	5,17	1.823,49	4,55	535,22	4,55	24,28
Açúcar China	-0,52	150,20	-0,52	4,39	-0,52	4.385,12	-1,10	1.287,09	-0,52	3.004,07	-1,10	881,74	-1,10	39,99

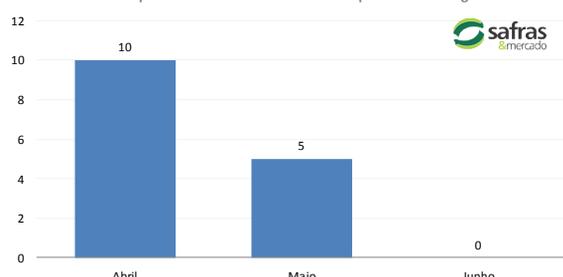
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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
12/04/2018	+10	+5	0
11/04/2018	+10	+5	0
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

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 quinta-feira de preços mais altos para o anidro e para o hidratado em função da maior disposição compradora das distribuidoras. Estas, há pelo menos três semanas, vinham atuando no mercado somente em função de carregamentos muito pontuais, com volumes pequenos. O resultado disto foi a queda nos estoques de curto prazo e o retorno da necessidade de entrar no mercado em função de compras envolvendo volumes bem mais significativos.

Em Ribeirão Preto hidratado teve alta de 2,21% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,85 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,81 a R\$ 1,93, com uma mínima maior do que o nível de R\$ 1,90 do dia anterior. O anidro teve alta de 0,54% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,87 o litro em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo oscilou entre a máxima de R\$ 1,87 e a mínima de R\$ 1,84 o litro.

Diretamente relacionada com o aumento da necessidade compradora das distribuidoras está a elevação das vendas de hidratado no Centro-Sul, com março chegando ao volume de 1,408 bilhão de litros, indicando um crescimento de 32% no ano e de 16% na margem quando haviam sido vendidos respectivamente 1,06 e 2,212 bilhão de litros. Aliado a isto estão os preços acumulados da gasolina e do hidratado desde o início da nova política de preços da Petrobras.

A gasolina já acumula ganhos de 19,65% frente aos ganhos do Brent em Londres [acima de US\$/barril 72,00] e a desvalorização do real frente ao dólar [R\$ 3,40]. Enquanto isto o hidratado saiu do ápice de 43% para o nível atual de 13%. Desde o ápice da entressafra, em R\$ 2,34 o litro, o hidratado já acumula baixas de 20,94% nas usinas. Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a demanda deve se fortalecer ainda mais fundamentando uma nova razão nos preços internos do hidratado.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 12/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,86	1,90	0,5459	2,000	2,070	1,76
Araçatuba	1,84	1,87	0,5401	1,980	2,050	1,74
Paulínia	1,92	1,95	0,5635	2,060	2,130	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,63	1,65	0,4778	1,734	2,059	1,62
Araçatuba	1,61	1,63	0,4727	1,716	2,042	1,60
Paulínia	1,68	1,67	0,4933	1,786	2,112	1,67
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,86	1,88	0,5459	2,000	2,070	1,79
Hidratado	1,85	1,87	0,5430	1,970	2,340	1,66

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	1.582,00	1.590,50	1.694,50	-0,53	1975,00	1535,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

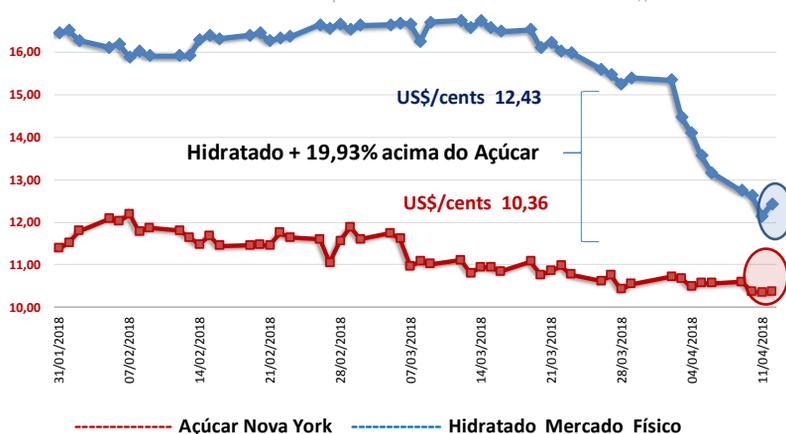
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$	R\$	do Norte
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	2,27			Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,95	1,97			2,30
Pernambuco		Maranhão						Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,33			2,05
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	1,95	1,97			
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.			
		1,90	1,95	1,90	1,80			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,492	1,485	1,510	1,497	0,3
Maior 18	1,488	1,485	1,494	1,492	0,1
Junho/ 18	1,494	1,484	1,486	1,486	0,2

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	67,13	66,00	67,33	66,75	0,46
Maior 18	66,95	65,94	67,22	66,69	0,31
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,0546	2,0392	2,0722	2,0676	-0,62
Maior 18	2,0571	2,0418	2,0735	2,0691	-0,57
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	72,13	71,10	72,49	72,06	0,09
Julho/ 18	71,51	70,52	71,87	71,46	0,06

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	1,8600	1,8500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7291	1,4971
Etanol H/A (2)	-	1,5535
Conversão (VHP) (a)	51,66	48,44
Preço Açúcar VHP (b)	47,92	47,92
Diferença (a/b)	7,81%	1,08%
Conversão (Branco)	51,87	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)