

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio exerce influência dicotômica na formação de preços do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado externo de açúcar ensaiou nova valorização na quarta-feira frente a desvalorização do real diante ao dólar. É muito curioso notar uma inversão na influência do câmbio na formação dos preços do açúcar frente a conjuntura atual do mercado. Em situações normais, o dólar mais forte frente as demais divisas internacionais provoca uma pressão de ajuste negativo nos preços em bolsa das commodities.

Isto ocorre diante do aumento do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas. Com os contratos futuros de açúcar em Londres e Nova York isto não é diferente e, de certa maneira, continua ocorrendo no mercado. Porém, observando o dólar pela ótica da conjuntura fundamental do mercado brasileiro de açúcar e etanol, podemos observar uma influência distinta do câmbio na formação dos preços.

O câmbio mais desvalorizado no Brasil acaba elevando a pressão de alta sobre os preços da gasolina, que já se encontram fortemente impactados pela valorização do Brent em Londres, que na quarta-feira, beirou os US\$ 80,00 enquanto o real também testou suas máximas, na faixa de R\$ 3,70. Estes dois ativos acabam provocando uma forte concentração do mix de produção do Brasil para o hidratado, que se mostra altamente mais vantajoso que a gasolina no mercado doméstico.

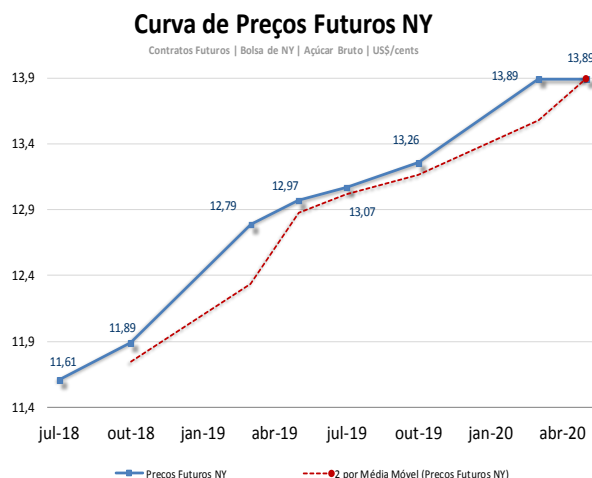
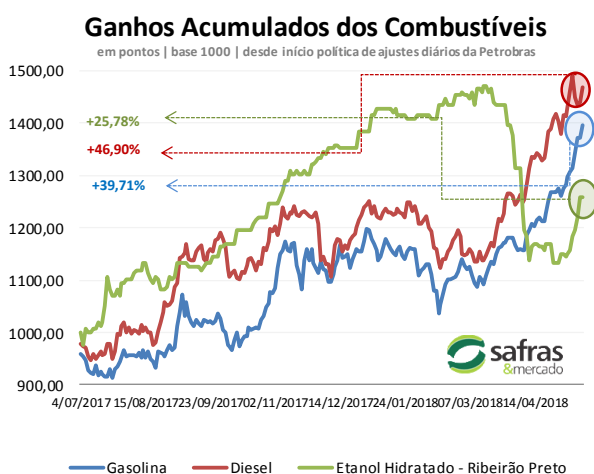
Com isto, é esperada uma redução de oferta ainda maior por parte do açúcar brasileiro, o que acaba sustentando os ganhos externos. No somatório final de forças, temos um real desvalorizado no Brasil que amplia o encarecimento dos preços da gasolina e, em última instância, reduz a oferta de açúcar. Na outra ponta, o dólar mais forte no mercado internacional como um todo não deixa de exercer a clássica e didática influência negativa nos preços das commodities, porém, em uma escala bem menor do que a influência positiva que a desvalorização do real frente ao dólar provoca ao açúcar através da ótica do etanol.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,54] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,04] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,54] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,04]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,54] a R\$ 64,00 [US\$/cents 15,79] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 14,80] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,05]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,04] a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,53] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,08]. Em Ribeirão Preto preços em alta 1,92% negociado em R\$ 53,00 [US\$/cents 13,08]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,83]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,58]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,34].

O etanol hidratado se mostrou 28,22% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,74 [PVU] e 16,61% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,68].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação a quarta-feira foi estável sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcmsa. VHP com base em Santos para entrega em maio se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho 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 maio; em +60 contra junho e também em +60 contra julho.



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1712

17/ maio / 2018

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	15,23	58,00	58,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	14,41	55,00	55,00	76,00
- Araçatuba	52,00	53,00	14,14	54,00	54,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	14,69	56,00	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\$	53,07	53,15	-0,15	54,96	55,07	76,21
Posto Usina US\$	14,43	14,51	-0,55	15,25	16,09	24,60
Média 3 últimos dias R\$	53,10	53,34	-0,45	55,29	55,05	76,22

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

16-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,61	11,62	11,38	11,50	11,52	0,78
Outubro/18	11,89	11,90	11,72	11,80	11,85	0,33
Março/19	12,79	12,80	12,61	12,72	12,73	0,47

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

16-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	322,50	319,90	323,30	322,70	322,40	0,03
Outubro/18	320,50	317,60	321,10	317,60	319,40	0,34
Dezembro/18	327,60	324,30	327,70	324,30	326,20	0,42

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.342	86.678	85.044	85.122	85.130	1,42
Dow Jones	24.769	24.801	24.673	24.722	24.706	0,25
Standard & Poors	2.722	2.728	2.715	2.713	2.711	0,38

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6770	3,6950	3,6620	3,6650	0,4000
Euro/US\$	1,1785	1,1862	1,1785	1,1862	-0,6400
US\$/Yuan (China)	6,3706	6,3760	6,3706	6,3760	-0,0800

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	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,41	420,81	0,00	1.060,00	-0,41	288,28	-0,41	13,08
Açúcar Físico RP/SP	1,92	53,00	1,92	1,55	1,92	1.547,31	1,51	420,81	1,92	1.060,00	1,51	288,28	1,51	13,08
Etanol Anidro	0,00	57,00	0,00	1,90	0,00	1.900,00	-0,41	516,73	0,00	1.139,98	-0,41	310,03	-0,41	14,06
Etanol Hidratado	0,50	63,55	0,50	2,03	0,50	2.030,00	0,09	552,08	0,50	1.271,10	0,09	345,69	0,09	15,68
Etanol Hidratado BM&F	1,79	53,54	1,79	1,71	1,79	1.710,00	1,37	465,05	1,79	1.070,73	1,37	291,20	1,37	13,21
Etanol Anidro CBOT	0,47	46,05	0,47	1,53	0,47	1.534,96	0,06	417,45	0,47	920,96	0,06	250,46	0,06	11,36
Açúcar NY	1,19	47,06	1,19	1,73	1,19	1.726,51	0,78	469,54	1,19	941,16	0,78	255,96	0,78	11,61
Açúcar Londres	0,44	59,29	0,44	1,73	0,44	1.730,99	0,03	470,76	0,44	1.185,83	0,03	322,50	0,03	14,63
Açúcar Índia	1,25	71,74	1,25	2,09	1,25	2.094,54	0,84	569,63	1,25	1.434,89	0,84	390,23	0,84	17,70
Açúcar Rússia	1,29	106,64	1,29	3,11	1,29	3.113,32	0,87	846,70	1,29	2.132,81	0,87	580,04	0,87	26,31
Açúcar China	2,04	156,13	2,04	4,56	2,04	4.558,08	1,63	1.239,62	2,04	3.122,56	1,63	849,21	1,63	38,52

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	Maio	Junho	Julho
16/05/2018	0	+5	+10
15/05/2018	0	+5	+10
14/05/2018	0	+5	+10
09/05/2018	0	+9	+13

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
16/05/2018	62	60	60
14/05/2018	62	60	60

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	255,96	262,13	322,50	320,50
Diferencial de Polarização	10,37	10,62	13,06	12,98
Prêmio/Deságio	0,00	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	266,32	272,97	338,28	336,11
Frete usina porto	26,65	26,65	26,65	26,65
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	227,17	233,82	296,63	294,46
PVU (US\$/saca 50kg)	11,36	11,69	14,83	14,72
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,77	42,99	54,54	54,14
Equivalente Interno (1)	49,87	51,33	65,12	64,64
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			53	53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,15

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%)

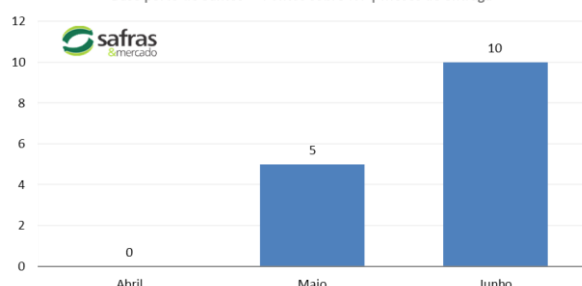
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

16-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	17,68	16,04
Alagoas	63,00	65,00	17,13	15,54
Pernambuco	63,00	65,00	17,13	15,54
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,32	14,80
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 16/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,90	1,94	0,5167	1,780	1,800	1,70
Araçatuba	1,88	1,91	0,5113	1,760	1,780	1,68
Paulínia	1,96	1,99	0,5330	1,840	1,860	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4858	1,654	1,637	1,50
Araçatuba	1,77	1,78	0,4810	1,637	1,619	1,48
Paulínia	1,84	1,82	0,5002	1,707	1,690	1,55
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,90	1,92	0,5167	1,780	1,800	1,73
Hidratado	2,03	2,05	0,5521	1,880	1,860	1,54

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 07/05 e 11/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5184	0,4246	1,4468	4,95	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6516	0,4619	1,6328	1,15	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,5259	0,4268	1,4709	3,74	1,8040	1,5503
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				8,77%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.694,50	1.684,00	1.562,50	0,62	1578,50	1447,00
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	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	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,78	1,80	2,00	1,93		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,475	1,463	1,492	1,482	-1,1
Junho/ 18	1,489	1,478	1,502	1,495	-0,7
Julho/ 18	1,494	1,495	1,500	1,500	-1,1
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/ 18	71,51	70,66	71,56	71,02	0,28
Julho/ 18	71,58	70,75	71,65	71,14	0,29
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/ 18	2,2517	2,1939	2,2519	2,2048	2,12
Julho/ 18	2,2468	2,1933	2,2474	2,2045	1,91
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	79,10	77,61	79,33	78,43	0,85
Julho/ 18	79,02	77,55	79,21	78,27	0,95

Análise Mercado de Etanol

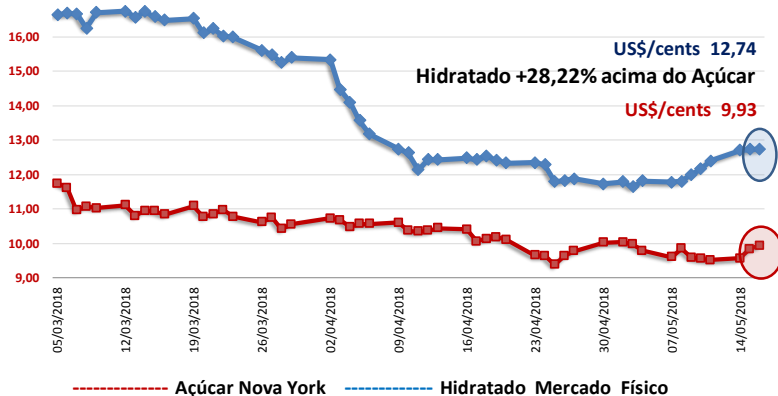
O mercado de físico de etanol teve uma quarta-feira de preços novamente pouco alterados sobre as negociações ocorridas em São Paulo. O mercado se posicionou outra vez com alta movimentação por parte da demanda em função do volume forte de hidratado vendidos nos estados. Este se mostra matematicamente mais competitivo frente a gasolina em cinco unidades da federação. Além disso existem outros estados em que os preços do combustível fóssil se posicionam acentuadamente elevados de modo a elevar naturalmente a demanda pelo biocombustível, sem a necessidade da competitividade estrita entre o hidratado e a gasolina.

Com base nisto as negociações de São Paulo oscilaram entre a mínima de R\$ 1,96 e a máxima de R\$ 2,05 o litro, mantendo o padrão da terça-feira. Em Ribeirão Preto os preços subiram 0,5% saindo de R\$ 2,02 para R\$ 2,03 o litro. Na BM&F, o contrato com entrega mais longa, em setembro de 2018, subiu 1,33%, saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,13 o litro, já com impostos. No início da semana anterior este ativo oscilava na faixa de R\$ 2,03 o litro indicando ganhos acumulados na semana de 4,93%. Agentes no mercado esperam ainda preços na faixa de R\$ 2,30 para setembro de 2018.

A questão do petróleo e do câmbio se mostra ainda mais forte na formação dos preços do etanol através da fortalecimento da demanda que neutraliza com facilidade a pressão negativa que viria por conta da entrada da safra nova e do clima favorável a colheita e a moagem desde a última semana de março. Em Londres o Brent se aproximou da faixa de US\$ 80,00 o barril conforme alertado de uma semana anterior pela SAFRAS & Mercado enquanto que o real se desvalorizou ainda mais frente ao dólar ao se aproximar de R\$ 3,67. Isto tudo reforça o tom de alta nos preços da gasolina de modo a ampliar ainda mais a vantagem do hidratado, o que deve resultar em mais espaços para ganhos nos preços das usinas sem que a competitividade seja perdida.

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	1,9000	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7691	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	52,86	53,57
Preço Açúcar VHP (b)	49,87	49,87
Diferença (a/b)	6,00%	7,41%
Conversão (Branco)	53,07	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)