

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo em baixa, açúcar sustenta mínimas ascendentes

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira em baixa sobre as cotações dos contratos futuros internacionais e de preços estáveis sobre as negociações do produto físico negociado no mercado doméstico brasileiro para açúcar com até 150 Icumsa. Em Nova York, para o vencimento Julho/18, mesmo em baixa o ativo conseguiu sustentar a mínima do dia em US\$/cents 11,50.

O mercado de açúcar encontra uma pressão sazonal de queda por conta da entrada da safra nova no Brasil, mesmo que esta esteja marcada por um ajuste negativo em sua expectativa de volume por conta da maior vantagem do hidratado no mercado doméstico. A pressão de demanda por etanol se encontra forte desde março, antes mesmo dos recentes ganhos do petróleo e do dólar.

Novamente, na quinta-feira, o cenário foi de forte desvalorização cambial no Brasil e de fortalecimento do Brent em Londres. Enquanto o real frente ao dólar se consolida na faixa de R\$ 3,70 o Brent se firma na faixa de US\$ 79,00 o barril com clara tendência ao preço de US\$ 80,00.

Este cenário todo reafirma uma conjuntura fundamental de mercado que beneficia a produção de etanol, reduz a oferta de açúcar e acaba sustentando os preços do mesmo, principalmente no mercado internacional onde as mínimas de Julho/18 conseguiram se manter na faixa de US\$/cents 11,50, dando sinais de um novo teste na faixa de US\$/cents 11,75 nos próximos dias caso o câmbio e o Brent ao mínimo se sustentem na faixa de R\$ 3,70 e US\$ 80,00 o barril.

Para ajudar ainda mais na formação de um suporte aos preços internacionais do açúcar também temos a questão do risco climático. Por um lado, temos um longo período sem chuvas no Centro-Sul. Inicialmente este cenário resultou em colheita acelerada no início da safra, com o clima seco beneficiando o rápido progresso nas máquinas nos canaviais.

Por outro lado, um tempo muito longo sem chuvas pode evoluir para condições hídricas pouco favoráveis ao desenvolvimento dos canaviais, levando à baixa produtividade dos mesmos em função da queda no volume de ATR. Depois disto temos indicações de geadas sobre os canaviais do Centro-Sul entre os dias 20 e 21 deste mês, momento em que as temperaturas mínimas deverão cair para faixar entre 5 a 10 graus.

Apesar disto, por hora, a questão da falta de chuvas representa risco maior aos canaviais do que o risco de geada que se mostra válido apenas para dois dias no mês, segundo os dados mais recentes, sendo que logo no dia 22 as mínimas dão sinais de nova elevação. Historicamente os canaviais reagem de forma negativa às geadas através do fenômeno de isoporização somente após três dias seguidos de geadas, o que se mostra pouco provável segundo os modelos atuais.

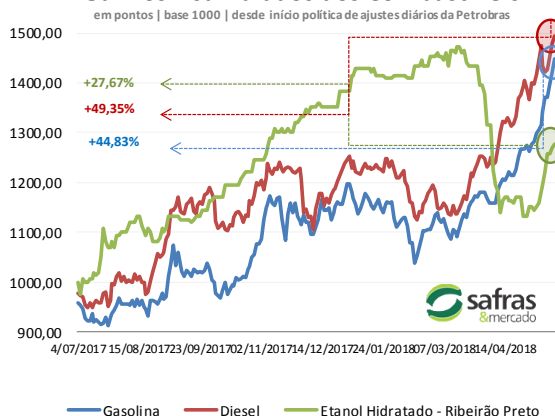
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,45] a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,94] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,45] a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,94]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,45] a R\$ 64,00 [US\$/cents 15,69] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 14,71] a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,96]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 15,94] a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,43] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,99]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,99]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,75]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,75]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,50]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,26].

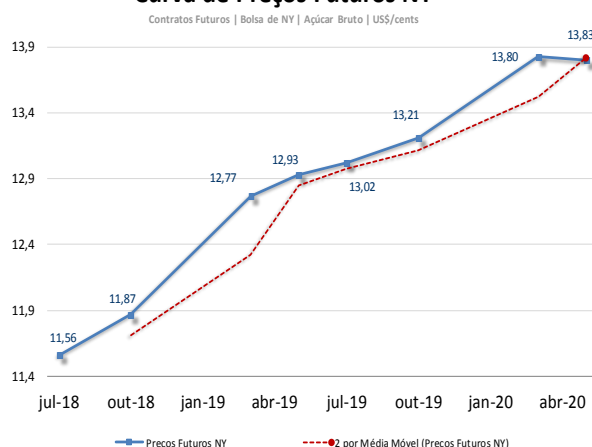
O etanol hidratado se mostrou 27,98% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,66 [PVU] e 16,61% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,58].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação a quinta-feira foi novamente estável sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 Icumsa. 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 Icumsa se manteve em +62 contra maio; em +60 contra junho e também em +60 contra julho.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1713

18/ 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	15,14	58,00	58,00	81,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	14,32	55,00	55,00	76,00	
- Araçatuba	52,00	53,00	14,05	54,00	54,00	75,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	14,59	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\$	53,77	53,07	1,32	53,79	55,27	76,46
Posto Usina US\$	14,51	14,43	0,55	15,17	16,24	24,50
Média 3 últimos dias R\$	53,17	53,10	0,13	54,66	55,05	76,27

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

17-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,56	11,75	11,51	11,59	11,61	-0,43
Outubro/18	11,87	12,04	11,82	11,89	11,89	-0,16
Março/19	12,77	12,89	12,71	12,77	12,79	-0,15

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

17-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	326,70	322,20	327,90	322,50	322,50	1,3
Outubro/18	323,80	320,10	325,20	322,90	320,50	1,02
Dezembro/18	329,70	326,70	331,20	327,10	327,60	0,64

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.622	86.537	83.377	86.537	86.537	-3,37
Dow Jones	24.714	24.839	24.639	24.752	24.769	-0,22
Standard & Poors	2.720	2.732	2.711	2.720	2.722	-0,09

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7000	3,7120	3,6490	3,6490	0,6200
Euro/US\$	1,1793	1,1793	1,1785	1,1785	0,0600
US\$/Yuan (China)	6,3645	6,3706	6,3645	6,3706	-0,0900

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	-0,62	418,19	0,00	1.060,00	-0,62	286,49	-0,62	12,99
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,62	418,19	0,00	1.060,00	-0,62	286,49	-0,62	12,99
Etanol Anidro	0,00	57,00	0,00	1,90	0,00	1.900,00	-0,62	513,51	0,00	1.139,98	-0,62	308,10	-0,62	13,98
Etanol Hidratado	0,00	63,55	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-0,62	548,65	0,00	1.271,10	-0,62	343,54	-0,62	15,58
Etanol Hidratado BM&F	2,63	54,95	2,63	1,76	2,63	1.755,00	1,99	474,32	2,63	1.098,90	1,99	297,00	1,99	13,47
Etanol Anidro CBOT	-1,95	45,15	-1,95	1,50	-1,95	1.504,96	-2,56	406,74	-1,95	902,96	-2,56	244,04	-2,56	11,07
Açúcar NY	0,19	47,15	0,19	1,73	0,19	1.729,83	-0,43	467,52	0,19	942,97	-0,43	254,86	-0,43	11,56
Açúcar Londres	1,94	60,44	1,94	1,76	1,94	1.764,50	1,30	476,89	1,94	1.208,79	1,30	326,70	1,30	14,82
Açúcar Índia	0,64	72,20	0,64	2,11	0,64	2.107,95	0,01	569,72	0,64	1.444,08	0,01	390,29	0,01	17,70
Açúcar Rússia	0,48	107,15	0,48	3,13	0,48	3.128,29	-0,14	845,48	0,48	2.143,07	-0,14	579,21	-0,14	26,27
Açúcar China	1,13	157,89	1,13	4,61	1,13	4.609,66	0,50	1.245,85	1,13	3.157,89	0,50	853,48	0,50	38,71

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
17/05/2018	0	+5	+10
16/05/2018	0	+5	+10
15/05/2018	0	+5	+10
14/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
17/05/2018	62	60	60
16/05/2018	62	60	60

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

17/05/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	254,86	261,69	326,70	323,80
Diferencial de Polarização	10,32	10,60	13,23	13,11
Prêmio/Deságio	0,00	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	265,18	272,51	342,65	339,54
Frete usina porto	26,49	26,49	26,49	26,49
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	226,19	233,53	301,17	298,06
PVU (US\$/saca 50kg)	11,31	11,68	15,06	14,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,85	43,20	55,72	55,14
Equivalente Interno (1)	49,96	51,59	66,53	65,84
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)			-0,18	-0,17

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%)

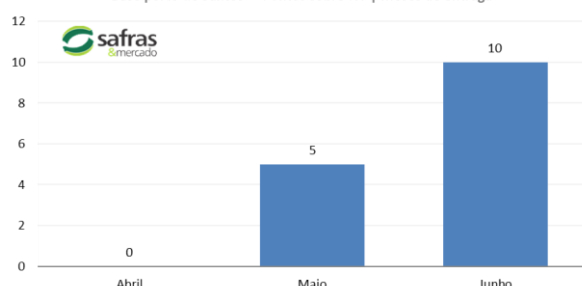
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

17-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	17,57	15,94
Alagoas	63,00	65,00	17,03	15,45
Pernambuco	63,00	65,00	17,03	15,45
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,22	14,71
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 17/05/18						
	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	0,5135	1,780	1,790	1,75
Araçatuba	1,88	1,91	0,5081	1,760	1,770	1,73
Paulínia	1,96	1,99	0,5297	1,840	1,850	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4828	1,654	1,628	1,51
Araçatuba	1,77	1,78	0,4781	1,637	1,610	1,49
Paulínia	1,84	1,82	0,4971	1,707	1,681	1,56
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,90	1,92	0,5135	1,780	1,790	1,78
Hidratado	2,03	2,05	0,5486	1,880	1,850	1,55

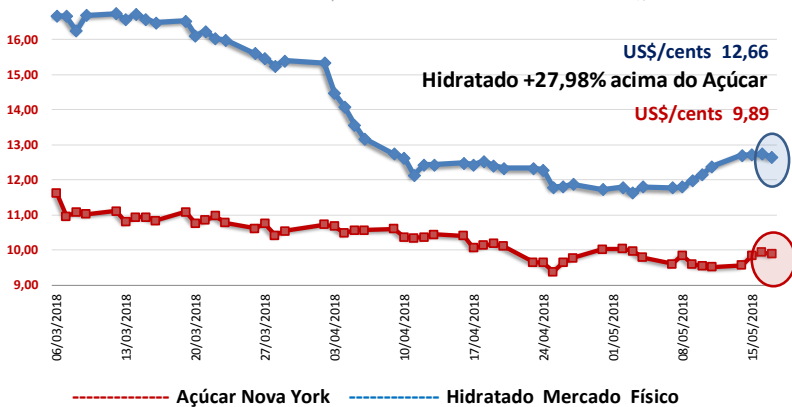
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 07/05 e 11/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5184	0,4246	1,4468	4,95	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6516	0,4619	1,6328	1,15	1,9106	1,6632
Outros 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	1.702,50	1.694,50	1.584,00	0,47	1566,00	1449,00

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						
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					
17/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,455	1,450	1,478	1,478	-1,1
Junho/18	1,470	1,469	1,485	1,485	-0,9
Julho/18	1,486	1,486	1,495	1,495	-0,5
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/18	71,54	71,09	72,30	71,56	0,06
Julho/18	71,64	71,22	72,37	71,62	0,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/18	2,2483	2,2407	2,2773	2,2499	-0,07
Julho/18	2,2437	2,2376	2,2737	2,2455	-0,08
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/18	79,34	79,06	80,42	79,17	0,21
Julho/18	78,95	78,69	80,02	78,79	0,20

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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 de físico de etanol teve uma quinta-feira de preços estáveis sobre as vendas registradas em São Paulo. O mercado novamente registrou uma movimentação elevada do lado da demanda, entre distribuidoras emergentes e filiaidas ao Sindicom, ainda em função do volume forte de hidratado vendido nos estados. O biocombustível se mostra mais competitivo frente a gasolina em cinco estados brasileiros, o que garante vendas fortes nos postos e presença firme das distribuidoras junto as usinas. Nos demais estados em que os preços da gasolina se posicionam fortemente elevados também acabam aumentando naturalmente a demanda pelo hidratado, sem a necessidade da competitividade estrita deste com a gasolina.

Neste contexto 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 observado desde a terça-feira anterior, mesmo com o andamento acelerado da safra. Em Ribeirão Preto os preços ficaram firmes em R\$ 2,03 o litro. Na BM&F, o contrato com entrega mais longa, em setembro de 2018, caiu 1,31%, saindo de R\$ 2,13 para R\$ 2,10 o litro, já com impostos. No início da semana anterior este ativo oscilava na faixa de R\$ 2,03 o litro. Mesmo em queda, os contratos futuros indicam preços firmes acima de R\$ 2,10 o litro para setembro, o que se mostra ainda baixo em relação as projeções de R\$ 2,30 esperadas pelo mercado mais a frente

A questão do petróleo e do câmbio ainda se mostram fortes na formação dos preços do etanol. O real desvalorizado frente ao dólar, ainda firme na faixa de R\$ 3,67, e o Brent mais forte em Londres, buscando claramente o patamar de US\$ 80,00 o barril, ajudam claramente no encarecimento do preço de importação da gasolina e de sua base de negociação no mercado interno, o que eleva ainda mais a vantagem do hidratado mantendo firme a sua demanda e os recentes ganhos acumulados nos últimos dias, dando sinais de aumento nas vendas de hidratado mesmo em estados onde a paridade de 70% não chega a ser alcançada.

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)	49,96	49,96
Diferença (a/b)	5,79%	7,21%
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)