

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

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços levemente mais altos em Nova York onde o contrato Julho/18 avançou 0,86% atingindo o preço de US\$/cents 11,66. O fato marcante deste fechamento é a superação da faixa de US\$/cents 11,50 e o encaminhamento da linha de preço para o novo patamar de US\$/cents 11,75 e, posteriormente, US\$/cents 12,00. Porém, alguns detalhes se mostram no caminho desta recuperação.

O primeiro deles é o fortalecimento do dólar no mercado internacional. Como temos comentado neste mesmo espaço em relatórios anteriores, o dólar mais forte no mercado internacional resulta em uma pressão de ajuste negativo nos preços das commodities em função do aumento do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas. Isto acontece também como açúcar e é um dos fatores dominantes que impedem um salto mais expressivo nas cotações em direção a faixa de US\$/cents 12,00 por parte de Julho/18.

Isto ocorre porque o mercado de clima no Brasil já começa a somar forças para a formação de um cenário de alta para o açúcar. Isto, claro, sem contar com o vetor positivo representado pela desvalorização do real frente ao dólar junto a elevação no Brent que, através do aumento da competitividade do etanol no mercado interno brasileiro, também acaba formando um terceiro vetor de alta nos preços do açúcar.

As principais novidades do mercado são definitivamente o câmbio e o clima. Por conta do câmbio, a questão central, conforme já referimos, é a forte desvalorização do real frente ao dólar, que chegou na máxima de R\$ 3,77 durante as máximas da sexta-feira em um momento em que o Brent em Londres ainda se mantém próximo á faixa de US\$/barril 80,00. Isto coloca o etanol em forte vantagem sobre a gasolina diante do da valorização dos preços de importação do combustível fóssil.

Isto acaba elevando a demanda por hidratado e, com ele, o mix de produção a seu favor, reduzindo a oferta de cana disponível para o açúcar, posteriormente sua produção e sustentando seus preços. Além de tudo isto, o mercado já se mostra preocupado no curto prazo com os riscos climáticos que as geadas representam para os canaviais. Entre os dias 20 e 21 as mínimas oscilam entre 5 a 10 graus sobre os canaviais do Centro-Sul.

São mínimas que se mostram favoráveis á formação de geadas. Mas o detalhe importante é que logo no dia 22 as mínimas voltam a subir para 10 a 15 graus pelo norte e sul de SP chegando ao norte do PR. Isto acaba reduzindo o risco de formação de geadas consolidando um cenário de risco potencial somente por dois dias. Este breve período de tempo também se mostra insuficiente para a formação da isoporização na cana. Depois disto temos o forte período sem chuvas que já preocupa agentes de mercado diante da elevada possibilidade de perda da qualidade da cana nos próximos meses. Este também se mostra como um cenário de formação de um sólido suporte a elevação nos preços do açúcar mais a frente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,29] a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,77] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,29] a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,77]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,29] a R\$ 64,00 [US\$/cents 15,53] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 14,56] a R\$ 61,00 [US\$/cents 14,80]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 15,77] a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,26] já com frete e impostos.

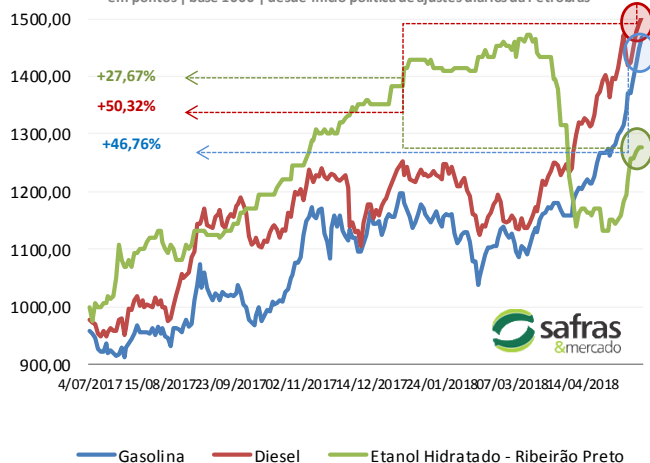
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,89% negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,10]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,89% em R\$ 54,00 [US\$/cents 13,10]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,86]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,62]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,37].

O etanol hidratado se mostrou 25,24% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,53 [PVU] e 15,03% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,42].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a sexta-feira foi um dia sem alterações 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.

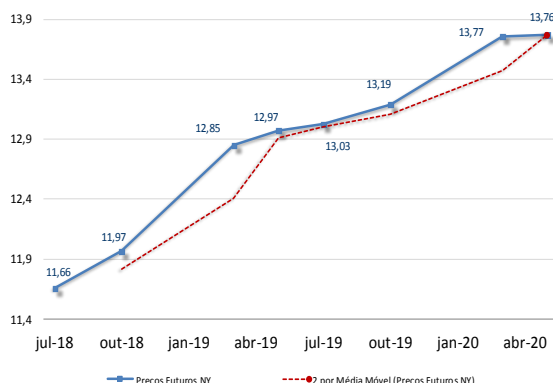
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

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	57,00	58,00	15,24	57,00	58,00	81,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	14,44	54,00	55,00	76,00	
- Araçatuba	53,00	54,00	14,17	53,00	54,00	75,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	14,71	55,00	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\$	53,61	53,77	-0,30	53,56	55,17	76,44
Posto Usina US\$	14,32	14,51	-1,31	14,86	16,33	22,60
Média 3 últimos dias R\$	53,48	53,17	0,58	54,10	55,17	76,37

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

18-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,66	11,71	11,46	11,57	11,56	0,86
Outubro/18	11,97	12,01	11,76	11,86	11,87	0,84
Março/19	12,85	12,85	12,66	12,74	12,77	0,62

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

18-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	330,20	323,70	332,00	325,30	326,70	1,07
Outubro/18	325,80	320,80	327,10	322,00	323,80	0,61
Dezembro/18	331,20	326,40	331,60	327,80	329,70	0,45

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.002	83.614	81.391	83.614	83.622	-0,74
Dow Jones	24.716	24.775	24.665	24.708	24.714	0,01
Standard & Poors	2.714	2.720	2.710	2.717	2.720	-0,24

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7390	3,7770	3,7110	3,7110	1,0500
Euro/US\$	1,1773	1,1793	1,1773	1,1793	-0,1600
US\$/Yuan (China)	6,3768	6,3768	6,3645	6,3645	0,1900

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	1,89	54,00	1,89	1,58	1,89	1.576,50	0,82	421,64	1,89	1.080,00	0,82	288,85	0,82	13,10
Açúcar Físico RP/SP	1,89	54,00	1,89	1,58	1,89	1.576,50	0,82	421,64	1,89	1.080,00	0,82	288,85	0,82	13,10
Etanol Anidro	0,00	57,00	0,00	1,90	0,00	1.900,00	-1,04	508,16	0,00	1.139,98	-1,04	304,89	-1,04	13,83
Etanol Hidratado	0,00	63,55	0,00	2,03	0,00	2.030,00	-1,04	542,93	0,00	1.271,10	-1,04	339,96	-1,04	15,42
Etanol Hidratado BM&F	0,85	55,41	0,85	1,77	0,85	1.770,00	-0,20	473,39	0,85	1.108,30	-0,20	296,42	-0,20	13,45
Etanol Anidro CBOT	-2,05	44,22	-2,05	1,47	-2,05	1.474,07	-3,07	394,24	-2,05	884,43	-3,07	236,54	-3,07	10,73
Açúcar NY	1,93	48,06	1,93	1,76	1,93	1.763,19	0,87	471,57	1,93	961,15	0,87	257,06	0,87	11,66
Açúcar Londres	2,14	61,73	2,14	1,80	2,14	1.802,20	1,07	482,00	2,14	1.234,62	1,07	330,20	1,07	14,98
Açúcar Índia	1,43	73,23	1,43	2,14	1,43	2.138,05	0,37	571,83	1,43	1.464,70	0,37	391,73	0,37	17,77
Açúcar Rússia	0,28	107,46	0,28	3,14	0,28	3.137,17	-0,76	839,04	0,28	2.149,15	-0,76	574,79	-0,76	26,07
Açúcar China	0,77	159,10	0,77	4,64	0,77	4.644,98	-0,28	1.242,31	0,77	3.182,09	-0,28	851,05	-0,28	38,60

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
18/05/2018	0	+5	+10
17/05/2018	0	+5	+10
16/05/2018	0	+5	+10
15/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
18/05/2018	62	60	60
17/05/2018	62	60	60

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
18/05/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	257,06	263,89	330,20	325,80
Diferencial de Polarização	10,41	10,69	13,37	13,19
Prêmio/Deságio	0,00	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	267,47	274,81	346,29	341,63
Frete usina porto	26,21	26,21	26,21	26,21
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	228,76	236,10	305,08	300,42
PVU (US\$/saca 50kg)	11,44	11,80	15,25	15,02
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,77	44,14	57,04	56,16
Equivalente Interno (1)	51,06	52,70	68,10	67,06
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			54	54
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			55,7	55,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,17

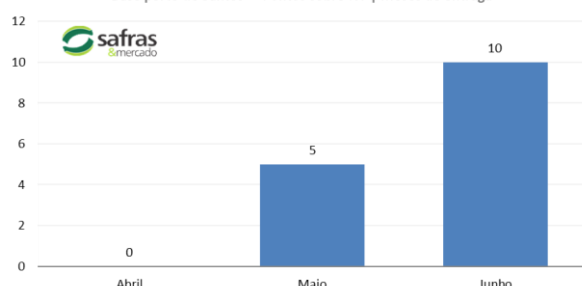
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

18-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	17,38	15,77
Alagoas	63,00	65,00	16,85	15,29
Pernambuco	63,00	65,00	16,85	15,29
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,05	14,56
Pará/Belém**	64,51	66,51	54,52	18,09

** 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



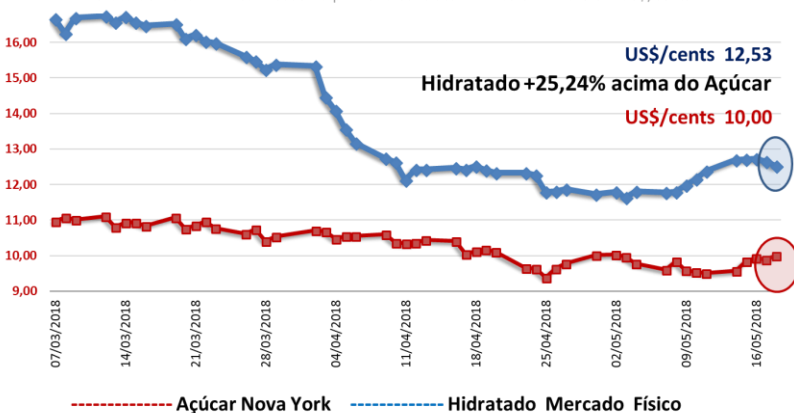
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 18/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,90	1,94	0,5082	1,800	1,780	1,75
Araçatuba	1,88	1,91	0,5028	1,780	1,760	1,73
Paulínia	1,96	1,99	0,5242	1,860	1,840	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4778	1,707	1,628	1,53
Araçatuba	1,77	1,78	0,4731	1,690	1,610	1,51
Paulínia	1,84	1,82	0,4919	1,760	1,681	1,58
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,90	1,92	0,5082	1,800	1,780	1,73
Hidratado	2,03	2,05	0,5429	1,940	1,850	1,73

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 14/05 e 18/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6210	0,4402	1,5184	6,76	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,7421	0,4731	1,6516	5,48	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,6502	0,4481	1,5259	8,15	1,8040	1,5503
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				7,47%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.702,00	1.702,50	1.628,00	-0,03	1554,50	1452,50
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	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					
18/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,464	1,461	1,480	1,465	0,5
Junho/18	1,483	1,480	1,499	1,492	0,7
Julho/18	1,502	1,500	1,505	1,505	1,0
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/18	71,30	70,99	71,75	71,59	-0,26
Julho/18	71,39	71,09	71,86	71,69	-0,25
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/18	2,2334	2,2295	2,2624	2,2431	-0,43
Julho/18	2,2302	2,2264	2,2585	2,2394	-0,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/18	78,57	78,34	79,80	79,25	-0,85
Julho/18	78,22	78,01	79,42	78,88	-0,83

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 físico de etanol teve uma sexta-feira de baixa movimentação compradora, com muitas distribuidoras de fora das negociações não somente pela finalização da semana, mas também pelo forte nível de abastecimento das distribuidoras depois de três semanas seguidas de compras firmes junto as usinas.

Por conta deste cenário de forte volume de compras desde o início do mês e do forte nível de estocagem da ponta compradora a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um breve ajuste negativo nos preços do hidratado esperado para a quarta semana de maio. Neste contexto, os preços devem ter um recuo médio de R\$ 0,03 por litro em São Paulo.

Além da falta de força compradora esperada para a quarta semana de maio também existirá uma pressão de venda por parte das usinas que deverão se preparar para o período folha de pagamentos no início do próximo mês. Historicamente na última semana de cada mês as usinas entram vendendo forte no mercado em função de formação de caixa para cobertura de gastos operacionais e com folhas de pagamento na primeira semana do próximo mês.

Porém, até este cenário se confirmar no decorrer da quarta semana de maio, os preços do hidratado se mantiveram estáveis na sexta-feira, ainda na faixa de R\$ 2,03 o litro com base em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre as mínimas de R\$ 1,99 e a máximas de R\$ 2,07 o litro. Já o anidro se manteve firme em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 1,90 o litro, mas somente com referência nominal, com muitas usinas de fora do mercado físico em função apenas do atendimento dos contratos de fornecimento firmados com as distribuidoras. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre as mínimas de R\$ 1,83 e as máximas de R\$ 1,94 o litro.

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)	51,06	51,06
Diferença (a/b)	3,51%	4,90%
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)