

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York consolidando a faixa de US\$/cents 11,00

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de quedas muito moderadas sobre os contratos futuros de Londres e de Nova York em um contexto de avanço acelerado da safra no Centro-Sul do Brasil em meio a um mercado de risco climático praticamente nulo, que não indica chuvas sobre os canaviais do Brasil nem para a quarta semana de abril e nem para a primeira de maio.

Diante disto a safra brasileira, embora seja menor em quantidade de cana e de açúcar, continua avançando rápido a cada semana em um contexto de reavaliações no mercado internacional da safra da Índia, que deve chegar a 30 milhões de toneladas de açúcar, acima da indicação do governo local de 29,5 milhões e superando com folga os números do USDA que, ainda em novembro do ano passado apontavam uma produção local de 27,75 milhões de toneladas.

Pelo lado do câmbio o real voltou a se desvalorizar frente ao dólar, retomando a faixa de R\$ 3,40 o que eleva a competitividade cambial da commodity no mercado externo aumentando sua disponibilidade de oferta imediata. Isto também acabou contribuindo para a desvalorizações da sexta-feira em Nova York.

Olhando no para o vencimento Maio/18 temos um volume de posições em aberto ainda na faixa de 95 mi contratos que equivalem a 4,8 milhões de toneladas. A constante movimentação de rolagem de posições em uma taxa média de 1 milhão de toneladas por dia faz com que muitos agentes observem com cautela qual será o volume efetivo de entrega física para este ativo.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que seja um volume tão fraco quando ao vencimento do ativo anterior. Março/18 teve um volume de entrega de 742 mil toneladas, bem abaixo do intervalo usual para as entregas físicas em Nova York que oscilam entre 1,4 a 2,8 milhões de toneladas. Isto deve reforçar o tom de fraca demanda no mercado pressionando ainda mais os preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,28] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,28]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,01] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,95] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,21]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,28] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,81] já com frete e impostos.

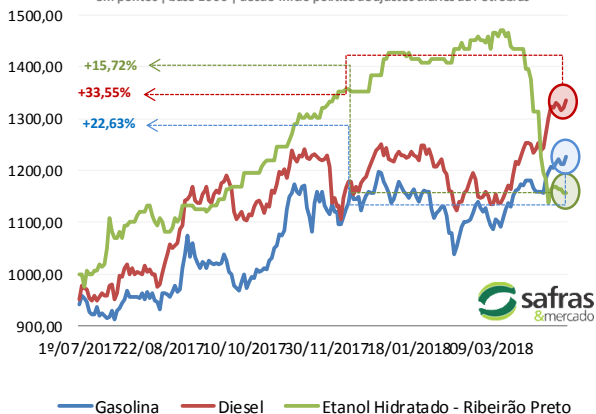
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,62]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,62] a R\$ 56,00 [US\$/cents 14,88]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,35]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,09]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,82].

O etanol hidratado se mostrou 22,05% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalentendo a US\$/cents 12,34 [PVU] e 4,52% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalentendo a R\$ 50kg 57,61 [US\$/cents 15,31].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a sexta-feira acabou sendo um dia de prêmios novamente firmes. Entregas em abril continuaram em +11 pontos sobre Nova York. Para maio em +13 enquanto que para junho em +15. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa também ficaram estáveis. Neste cenário prêmios de +64 para embarques em abril, +63 em maio e +62 em junho.

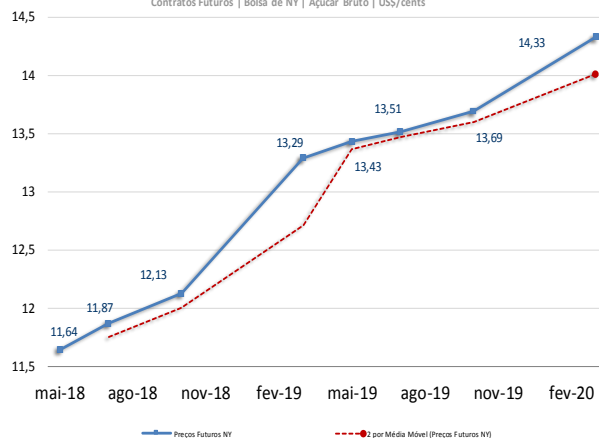
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1677

23/ 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	16,99	58,00	51,00	78,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,11	55,00	48,00	73,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,82	54,00	47,00	72,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,41	56,00	49,00	74,00

*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\$	55,84	55,43	0,74	54,81	50,39	73,88
Posto Usina US\$	16,36	16,36	0,00	16,01	15,25	23,42
Média 3 últimos dias R\$	55,48	55,29	0,34	55,05	50,39	73,59

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

20-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	11,64	11,78	11,57	11,74	11,75	-0,93
Julho/18	11,87	12,00	11,78	11,92	11,95	-0,66
Outubro/18	12,13	12,25	12,05	12,17	12,19	-0,49

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

20-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	342,40	340,20	345,00	341,80	343,20	-0,23
Agosto/18	335,20	332,50	337,70	336,10	337,20	-0,59
Outubro/18	339,60	336,90	341,40	340,20	340,80	-0,35

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.550	85.823	85.025	85.823	85.824	-0,31
Dow Jones	24.463	24.678	24.375	24.657	24.665	-0,82
Standard & Poors	2.665	2.689	2.661	2.693	2.693	-1,05

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4130	3,4180	3,3940	3,3930	0,6100
Euro/US\$	1,2280	1,2334	1,2280	1,2334	-0,4300
US\$/Yuan (China)	6,2945	6,2945	6,2765	6,2765	0,2800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
20/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	256,62	261,69	342,40	335,20	
Diferencial de Polarização	10,39	10,60	13,87	13,58	
Prêmio/Deságio	0,50	0,59	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	267,51	272,88	358,99	351,41	
Frete usina porto	28,71	28,71	28,71	28,71	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	226,30	231,66	315,27
PVU (US\$/saca 50kg)	11,31	11,58	15,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,62	39,53	53,80

Equivalente Interno (1) 46,11 47,20 64,24 62,70

Preço Cristal (Icumsa 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 -0,10

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

20-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	19,04	17,28
Alagoas	63,00	65,00	18,46	16,75
Pernambuco	63,00	65,00	18,46	16,75
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,58	15,95
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	-0,62	470,47	0,00	1.100,00	-0,62	322,30	-0,62	14,62
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,62	470,47	0,00	1.100,00	-0,62	322,30	-0,62	14,62
Etanol Anidro	0,00	54,90	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-0,62	536,19	0,00	1.097,98	-0,62	321,70	-0,62	14,59
Etanol Hidratado	0,00	57,61	0,00	1,84	0,00	1.840,00	-0,62	539,12	0,00	1.152,13	-0,62	337,57	-0,62	15,31
Etanol Hidratado BM&F	1,28	49,47	1,28	1,58	1,28	1.580,00	0,66	462,94	1,28	989,33	0,66	289,87	0,66	13,15
Etanol Anidro CBOT	-0,22	50,18	-0,22	1,67	-0,22	1.672,55	-0,83	490,05	-0,22	1.003,51	-0,83	294,03	-0,83	13,34
Açúcar NY	-0,05	44,66	-0,05	1,64	-0,05	1.638,44	-0,67	480,06	-0,05	893,15	-0,67	261,69	-0,67	11,87
Açúcar Londres	0,38	58,43	0,38	1,71	0,38	1.705,85	-0,23	499,81	0,38	1.168,61	-0,23	342,40	-0,23	15,53
Açúcar Índia	-0,83	72,08	-0,83	2,10	-0,83	2.104,40	-1,44	616,58	-0,83	1.441,64	-1,44	422,40	-1,44	19,16
Açúcar Rússia	0,04	93,84	0,04	2,74	0,04	2.739,67	-0,58	802,72	0,04	1.876,84	-0,58	549,91	-0,58	24,94
Açúcar China	0,95	146,81	0,95	4,29	0,95	4.285,93	0,33	1.255,77	0,95	2.936,12	0,33	860,27	0,33	39,02

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

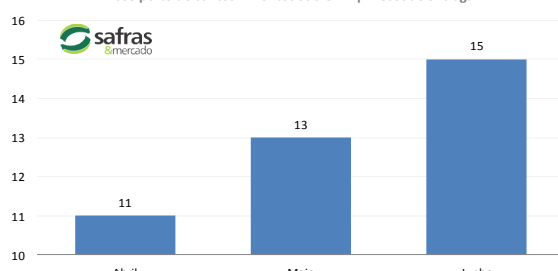
Entrega	Abril	Maio	Junho
20/04/2018	+11	+13	+15
19/04/2018	+11	+13	+15
18/04/2018	+11	+13	+15
17/04/2018	+11	+13	+15

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

Entrega	Abril	Maio	Junho
20/04/2018	64	63	62
19/04/2018	64	63	62

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 20/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,83	1,87	0,5362	1,850	2,080	1,80
Araçatuba	1,81	1,84	0,5303	1,830	2,060	1,78
Paulínia	1,89	1,92	0,5538	1,910	2,140	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,62	1,63	0,4744	1,637	2,050	1,62
Araçatuba	1,60	1,61	0,4693	1,619	2,033	1,60
Paulínia	1,67	1,65	0,4899	1,690	2,103	1,67
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,83	1,85	0,5362	1,850	2,080	1,83
Hidratado	1,84	1,86	0,5391	1,860	2,330	1,66

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 16/04 e 20/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4876	0,4374	1,5212	-2,21	1,8617	1,4976
Anidro Combustível	1,6769	0,4931	1,6955	-1,10	1,9231	1,6602
Outros Fins Hidratado	1,5401	0,4528	1,5737	-2,14	1,8914	1,5416
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				12,73%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.542,50	1.550,50	1.581,50	-0,52	1962,50	1540,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,92	1,94	2,20
Pernambuco Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	2,23	1,95
Hidratado Combustível	1,95	2,00	Hidratado	1,95	1,97	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,89	1,95	2,00	1,95		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
20/04/18						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Abril/ 18	1,498	1,494	1,510	1,509	-0,7	
Maior 18	1,486	1,480	1,502	1,495	-0,9	
Junho/ 18	1,472	1,472	1,499	1,493	-1,4	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Abril/ 18	68,38	67,50	68,62	68,15	0,13	
Maior 18	68,17	67,49	68,66	68,16	-0,23	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Abril/ 18	2,0878	2,0605	2,0987	2,0774	0,50	
Maior 18	2,0931	2,0654	2,1023	2,0828	0,49	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Junho/ 18	73,31	72,20	73,49	73,11	0,27	
Julho/ 18	72,73	71,65	72,89	72,54	0,26	

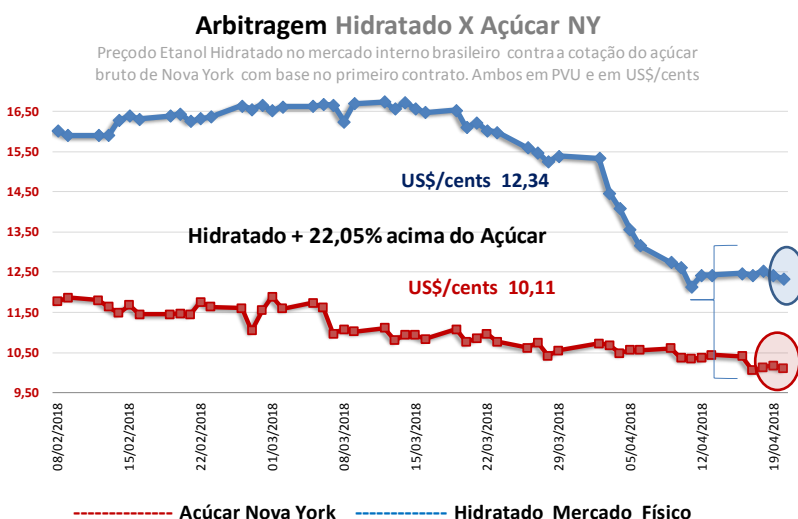
Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de atividade reduzida frente a finalização da semana e o forte abastecimento de curto prazo por parte das distribuidoras. Com isto os preços acabaram firmes tanto para o anidro quanto para o hidratado que encerraram o dia indicados respectivamente na faixa de R\$ 1,83 e a R\$ 1,84 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,79 e a máxima de R\$ 1,85 o litro enquanto que o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,83 e a máxima de R\$ 1,88 o litro. A máxima do anidro acabou recuando dois centavos entre a quinta e a sexta-feira, saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,88 o litro enquanto que a do hidratado teve um recuo bem mais intenso, na faixa de cinco centavos, saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,85.

A volatilidade maior para o hidratado está vinculada a um fluxo de produto novo mais intenso neste início de temporada, onde o mix de produção ainda se mantém acima de 80%. Como a demanda começou a reagir de forma intensa ainda na segunda metade de março, pouca coisa deve sobrar para os estoques que devem voltar a crescer de forma lenta. Os dados da primeira quinzena de abril ainda não foram atualizados pelo MAPA.

Olhando pelo vetor externo temos o Brent em Londres avançando sobre a faixa de US\$/barril 74,00 em um contexto de real novamente desvalorizado frente ao dólar voltando ao patamar de R\$ 3,40. Ainda está relativamente distante da faixa de R\$ 3,43 dos últimos dias mais já serve com facilidade para manter a gasolina sob pressão de alta no mercado interno. Como a oferta tem crescido rápido por parte do hidratado, o aumento da demanda junto ao encarecimento da gasolina ainda não deu espaço para reações deste nas usinas.



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8300	1,8400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,4883
Etanol H/A (2)	-	1,5443
Conversão (VHP) (a)	50,77	48,16
Preço Açúcar VHP(b)	46,11	46,11
Diferença (a/b)	10,10%	4,44%
Conversão (Branco)	50,97	48,35

(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)