

Análise Mercado de Açúcar: Índia retorna ao mercado com novidades e açúcar sobe em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO - Curiosamente, a quarta-feira foi marcada pelo retorno da Índia ao mercado de açúcar com novidades referentes a política local de preços. A Índia, que nos últimos meses tem surpreendido o mercado com as sucessivas elevações em suas estimativas de produção de açúcar [que começaram em 26 milhões de toneladas e agora chegam a 31,5 milhões] agora elabora uma política local de preços mínimos e estoques reguladores para o seu mercado interno.

Mais especificamente temos que haveria um encontro de autoridades locais para acertar os detalhes ainda na quarta-feira, 23. Porém, este acabou sendo transferido para a próxima semana. Uma das opções a ser debatido nesta reunião será a criação de uma política de preço mínimo para a commodity pelo governo da Índia que deve oscilar ao redor de US\$/cents 16,50.

Ainda dentro desta política de preços mínimos, o governo da Índia criaria estoques reguladores para sustentar as cotações domésticas. Porém, muitos agentes do mercado questionam a possibilidade política e a capacidade financeira do governo local de, eventualmente, comprar uma quantidade de açúcar suficiente para sustentar os preços internos, lembrando que as estimativas de produção da Índia iniciaram a safra em 26 milhões de toneladas e agora já chegam a 31,5 milhões de toneladas.

Mesmo assim Julho/17 reagiu bem em Nova York, porém a sustentação e ampliação dos ganhos atuais ocorreu muito mais em função de vetores gráficos, fundamentais e climáticos do que em função da já desacreditada e nascente política de preços mínimos da Índia. Outra grande novidade do dia foi a indicação de novo crescimento das importações da China que, ao atingirem 470 mil toneladas, indicaram um crescimento de 23% no mês e 142% no ano, frente a volumes anteriores respectivamente de 381 mil e 193,5 mil toneladas.

Além do avanço das compras dos chineses temos uma cada vez mais reforçada expectativa de clima seco no Brasil [entre a quarta semana de março e a primeira de junho] que deverá resultar em uma forte queda de produtividade nas próximas quinzenas.

Isto tudo em meio a uma safra altamente mais voltada ao etanol que já resulta em importantes ajustes negativos na expectativa da produção brasileira de açúcar entre o início da safra atual e o fim do segundo mês de moagem da temporada.

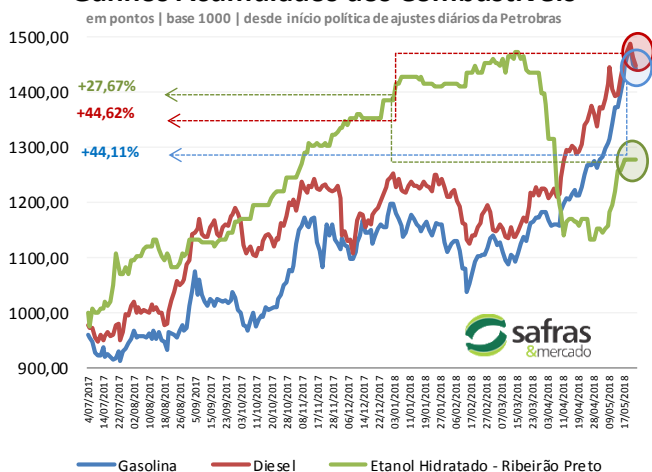
Além de tudo isto temos uma figura gráfica de reversão de tendência muito clássica no mercado que é conhecida como Fundo Duplo, ao formar a figura de um "W". Esta figura tem um grau de assertividade estatística e histórica de 85%. Ela, quando combinada com a seca no Brasil, queda na expectativa de produção de açúcar e alta na demanda da China, acaba tendo uma importância muito maior no mercado, principalmente quando levamos em conta o alto grau de negociações de alta frequência e de algoritmos que atuam nos mercados. A projeção é de uma retomada em direção a faixa de US\$/cents 13,50 a US\$/cents 14,00 por parte de Julho/18 em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,92% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,26]. Em Ribeirão Preto preços estáveis em R\$ 53,00 [US\$/cents 13,26]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 13,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,01]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,76]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,51].

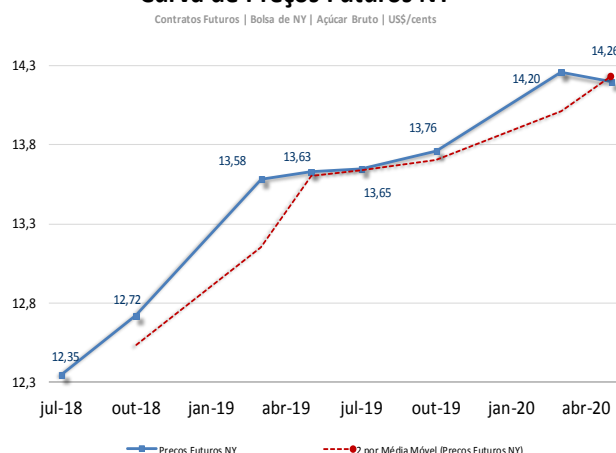
O etanol hidratado se mostrou 22,48% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 17,42% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 64,18 [US\$/cents 15,82].

FOB EXPORTAÇÃO - No mercado FOB exportação a quarta-feira foi novamente marcada pela baixa alteração sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 Icmsa. VHP com base em Santos para entrega em junho se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto se mantiveram respectivamente em +13 para +10 também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icmsa se manteve em +62 contra junho; em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



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	56,00	57,00	15,44	56,00	58,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	14,62	53,00	55,00	76,00
- Araçatuba	52,00	53,00	14,34	52,00	54,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	14,89	54,00	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\$	53,70	52,85	1,61	53,07	55,98	76,89
Posto Usina US\$	14,80	14,52	1,93	14,43	16,24	23,45
Média 3 últimos dias R\$	53,19	53,16	0,06	53,10	55,75	76,62

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

23-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,35	12,44	12,12	12,17	12,15	1,64
Outubro/18	12,72	12,80	12,47	12,55	12,52	1,59
Março/19	13,58	13,61	13,29	13,39	13,37	1,57

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

23-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	349,40	343,00	350,30	343,00	343,00	1,86
Outubro/18	345,80	339,10	346,30	339,90	338,90	2,03
Dezembro/18	350,00	342,60	350,40	343,60	342,80	2,1

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	81.002	82.742	80.955	82.742	82.739	-2,09
Dow Jones	24.887	24.889	24.667	24.758	24.834	0,21
Standard & Poors	2.729	2.729	2.711	2.714	2.724	0,16

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6260	3,6800	3,6190	3,6730	-0,5200
Euro/US\$	1,1692	1,1782	1,1692	1,1782	-0,7600
US\$/Yuan (China)	6,3875	6,3875	6,3660	6,3660	0,3300

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	1,92	53,00	1,92	1,55	1,92	1.547,31	2,46	426,73	1,92	1.060,00	2,46	292,33	2,46	13,26
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,52	426,73	0,00	1.060,00	0,52	292,33	0,52	13,26
Etanol Anidro	0,00	57,60	0,00	1,92	0,00	1.920,00	0,52	529,51	0,00	1.151,98	0,52	317,70	0,52	14,41
Etanol Hidratado	0,99	64,18	0,99	2,05	0,99	2.050,00	1,51	565,36	0,99	1.283,62	1,51	354,00	1,51	16,06
Etanol Hidratado BM&F	0,85	55,57	0,85	1,78	0,85	1.775,00	1,38	489,52	0,85	1.111,43	1,38	306,52	1,38	13,90
Etanol Anidro CBOT	0,73	46,73	0,73	1,56	0,73	1.557,59	1,25	429,56	0,73	934,54	1,25	257,73	1,25	11,69
Açúcar NY	1,12	49,36	1,12	1,81	1,12	1.811,09	1,65	499,47	1,12	987,26	1,65	272,27	1,65	12,35
Açúcar Londres	1,33	63,35	1,33	1,85	1,33	1.849,36	1,87	510,03	1,33	1.266,92	1,87	349,40	1,87	15,85
Açúcar Índia	-0,99	74,09	-0,99	2,16	-0,99	2.163,00	-0,48	596,53	-0,99	1.481,79	-0,48	408,66	-0,48	18,54
Açúcar Rússia	-1,63	107,97	-1,63	3,15	-1,63	3.152,24	-1,11	869,34	-1,63	2.159,48	-1,11	595,55	-1,11	27,01
Açúcar China	-1,60	154,21	-1,60	4,50	-1,60	4.502,03	-1,08	1.241,60	-1,60	3.084,16	-1,08	850,57	-1,08	38,58

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	Junho	Julho	Agosto
23/05/2018	0	+5	+10
22/05/2018	0	+5	+10
21/05/2018	0	+5	+10
18/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
23/05/2018	62	60	60
22/05/2018	62	60	60

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*			LIFFE***
23/05/2018	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	272,27	280,43	349,40	345,80
Diferencial de Polarização	11,03	11,36	14,15	14,00
Prêmio/Deságio	0,00	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	283,30	292,01	366,27	362,44
Frete usina porto	27,03	27,03	27,03	27,03
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	243,77	252,49	324,25	320,41
PVU (US\$/saca 50kg)	12,19	12,62	16,21	16,02
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,20	45,78	58,79	58,09
Equivalente Interno (1)	52,77	54,66	70,19	69,36
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)			-0,22	-0,21

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%)

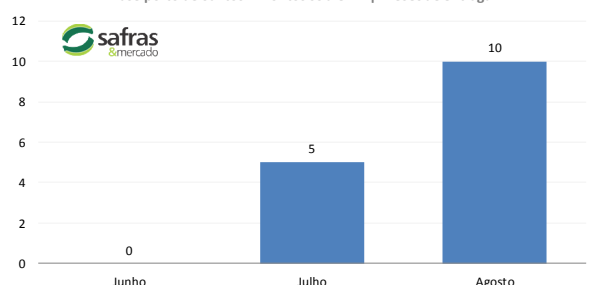
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

23-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	13,79	12,51
Alagoas	61,00	62,00	16,82	15,26
Pernambuco	61,00	62,00	16,82	15,26
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	16,27	14,76
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



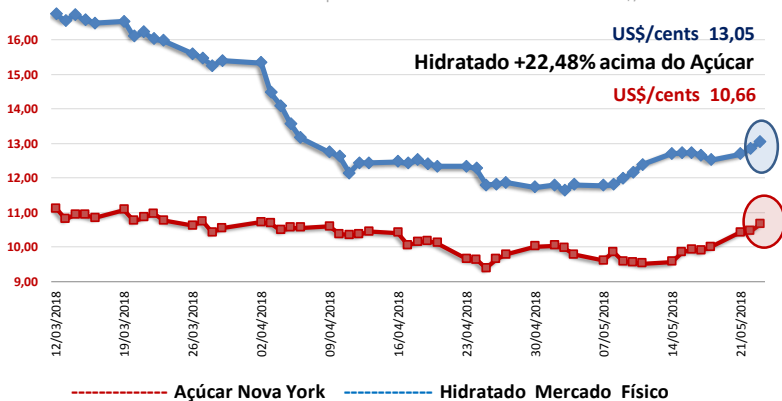
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 23/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,92	1,96	0,5295	1,900	1,830	1,70
Araçatuba	1,90	1,93	0,5240	1,880	1,810	1,68
Paulínia	1,98	2,01	0,5461	1,960	1,890	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,4975	1,786	1,637	1,50
Araçatuba	1,79	1,80	0,4927	1,769	1,619	1,48
Paulínia	1,86	1,84	0,5121	1,839	1,690	1,55
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,92	1,94	0,5295	1,900	1,830	1,73
Hidratado	2,05	2,07	0,5654	2,030	1,860	1,54

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	1.710,00	1.709,00	1.694,50	0,06	1530,50	1473,00
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	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,92	1,95
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	1,85	1,90	2,05	1,98		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,510	1,488	1,515	1,492	1,2
Junho/18	1,537	1,508	1,537	1,516	1,5
Julho/18	1,543	1,523	1,545	1,523	0,7
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/18	71,75	71,19	72,26	72,11	-0,62
Julho/18	71,65	70,99	72,05	71,93	-0,51
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/18	2,2568	2,2248	2,2625	2,2702	-0,59
Julho/18	2,2513	2,2195	2,2572	2,2636	-0,54
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/18	79,75	78,31	79,88	79,59	0,20
Julho/18	79,39	77,95	79,48	79,20	0,23

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos sobre o hidratado e ainda firmes sobre o anidro. Já no terceiro dia de atividade, a greve nacional dos caminhoneiros autônomos começou a dar sinais de redução da movimentação negociadora de etanol tanto no Centro-Sul quanto no Centro-Oeste do país. Em São Paulo e Goiás são estados específicos onde as usinas já começam a ter problemas de armazenamento.

Isto ocorre porque a colheita da safra nova tem andado em velocidade acelerada, assim como a produção de etanol. Com a greve, as retiradas de produto já vendido para as distribuidoras acabam não ocorrendo nas usinas. Logo, o acúmulo de etanol estocado resulta na falta de espaço para armazenagem de produto da safra nova.

Um dos resultados foi a redução da atividade compradora junto as usinas que também acabam não tendo muito espaço para novas vendas. Neste contexto, o hidratado subiu 0,99% em Ribeirão Preto, saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,05 o litro enquanto o anidro se manteve estável na faixa de R\$ 1,92 o litro. Outro ponto a ser destacado será a falta de abastecimento nos postos que já começa a ser observada.

Isto deverá resultar em uma forte volatilidade nos preços dos combustíveis, caso a greve continue no decorrer da semana. Inicialmente a escassez pode resultar em valorização nos preços com o hidratado saltando a R\$ 2,10 o litro caso a paralisação continue por tempo indeterminado. Depois disto, deverá ocorrer um recuo forte para a faixa de R\$ 2,00 com a retomada do abastecimento dos postos e o represamento dos volumes produzidos até então.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9200	2,0500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7891	1,6731
Etanol H/A (2)	-	1,7361
Conversão (VHP) (a)	53,46	54,14
Preço Açúcar VHP (b)	52,77	52,77
Diferença (a/b)	1,30%	2,59%
Conversão (Branco)	53,67	54,35

(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)