

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio, clima e rolagem de posições continuam pressionando NY

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de novas, porém moderadas, quedas nos contratos futuros internacionais, junto a indicações de ganhos acentuados nos preços do açúcar cristal negociado no mercado interno brasileiro. As negociações com cristal ganham força novamente diante da escassez de produto no curto prazo, onde as usinas se voltam mais para a produção o hidratado ou do açúcar VHP. Com isto, frente a uma disponibilidade de oferta ainda relativamente limitada, as unidades produtoras acabaram elevando novamente sua disponibilidade de venda para este produto.

Na outra ponta os contratos futuros internacionais continuam oscilando dentro da faixa de US\$/cents 11,40 para o vencimento Julho/18, que busca se consolidar junto ao suporte natural e psicológico de US\$/cents 11,00. Apostas em valores na faixa de US\$/cents 10,80 ou US\$/cents 10,75 são reafirmadas no curto prazo. Elas ganham força diante da volatilidade do câmbio, do mercado de risco climático e da perspectiva de novo recorde de baixa no volume de entregas físicas para o vencimento Maio/18.

Pelo lado do câmbio o duplo vetor de baixa continua constante. De um lado temos o dólar mais forte no mercado internacional, que acaba tendo uma relação inversamente proporcional sobre as commodities, entre elas o açúcar, que recua frente ao aumento do poder de compra da divisa a qual seus contratos são negociados. No Brasil, a maior disponibilidade vendedora por parte de usinas que buscam elevar os ganhos em função do câmbio também eleva, ainda que pontualmente, a disponibilidade de oferta no curto prazo, completando a pressão negativa sobre as cotações. Porém, os baixos preços dos contratos futuros acabam deixando algumas unidades produtoras de fora do mercado, ou revertendo posições vendidas, para neutralizar volume de entrega e física futura visando a realocação da cana para a fabricação de hidratado.

Depois disto temos o mercado de clima que aponta mais duas semanas de tempo firme e seco que beneficia o andamento acelerado da moagem, contribuindo para a elevação da oferta no curto prazo. Por fim temos o rápido e intenso volume de rolagem de posições do contrato Maio/18 que vence na virada deste mês.

Atualmente o número de posições em aberto equivale a 3,7 milhões de toneladas. Este número deve cair até a faixa de 800 mil toneladas no vencimento do ativo, indicando que a demanda internacional ainda se mostra baixa, como em Março/18 que teve 742 mil toneladas de entregas físicas, bem abaixo do intervalo entre 1,4 a 2,8 milhões de toneladas vistas nas safras anteriores.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,47] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,99] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,47] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,99]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,47] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,73] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,69] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,95]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,99] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,52] já com frete e impostos.

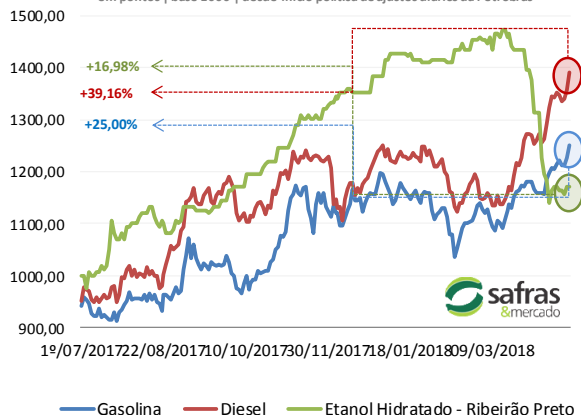
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em alta de 3,64% negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 14,90]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas em alta de 1,82% em R\$ 56,00 [US\$/cents 14,64]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,38]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,38]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,12]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,86].

O etanol hidratado se mostrou 27,39% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,28 [PVU] e 5,55% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,23 [US\$/cents 15,22].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a terça-feira teve pouca alteração sobre os prêmios para o VHP assim como para o cristal. 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 Icumsa teve prêmios de +62 para embarques em abril, +61 em maio e +60 em junho.

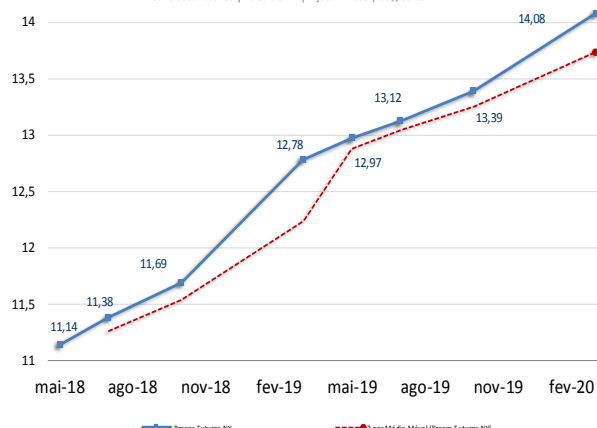
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1679

25/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 24-abr-18						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	17,00	58,00	51,71	79,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	16,14	55,00	51,20	74,00
- Araçatuba	55,00	56,00	15,85	54,00	47,00	73,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	16,43	56,00	49,00	75,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 24-abr-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,80	55,98	-0,32	55,27	51,20	74,61
Posto Usina US\$	16,09	16,24	-0,92	16,24	15,60	23,82
Média 3 últimos dias R\$	55,87	55,75	0,22	55,05	51,20	74,02

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

24-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	11,14	11,29	10,96	11,20	11,21	-0,62
Julho/18	11,38	11,47	11,19	11,41	11,40	-0,17
Outubro/18	11,69	11,78	11,48	11,70	11,72	-0,25

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

24-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	324,50	322,60	331,60	331,10	329,20	-1,42
Agosto/18	320,80	318,60	326,30	326,30	324,10	-1,01
Outubro/18	326,50	324,40	331,50	331,00	329,30	-0,85

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.570	86.578	85.106	85.603	85.602	-0,04
Dow Jones	24.024	24.580	23.829	24.580	24.449	-1,74
Standard & Poors	2.626	2.684	2.617	2.681	2.670	-1,67

CÂMBIO					
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4700	3,4820	3,4380	3,4390	0,4900
Euro/US\$	1,2227	1,2227	1,2214	1,2214	0,1000
US\$/Yuan (China)	6,3035	6,3158	6,3035	6,3158	-0,1900

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
24/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	245,60	250,89	324,50	320,80	
Diferencial de Polarização	9,95	10,16	13,14	12,99	
Prêmio/Deságio	0,50	0,59	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	256,04	261,64	340,36	336,42	
Frete usina porto	28,24	28,24	28,24	28,24	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	215,30	220,89	297,12	293,18
PVU (US\$/saca 50kg)	10,76	11,04	14,86	14,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	37,35	38,33	51,55	50,87
Equivalente Interno (1)	44,60	45,76	61,55	60,74
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			56	56
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			57,7	57,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,06	-0,05

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

24-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,73	16,99
Alagoas	63,00	65,00	18,16	16,47
Pernambuco	63,00	65,00	18,16	16,47
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,29	15,69
Pará/Belém**	66,56	68,56	56,25	18,67

** 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	3,64	57,00	3,64	1,66	3,64	1.664,09	3,13	479,56	3,64	1.140,00	3,13	328,53	3,13	14,90
Açúcar Físico RP/SP	1,82	56,00	1,82	1,63	1,82	1.634,89	1,32	471,15	1,82	1.120,00	1,32	322,77	1,32	14,64
Etanol Anidro	0,00	54,90	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-0,49	527,38	0,00	1.097,98	-0,49	316,42	-0,49	14,35
Etanol Hidratado	0,00	58,23	0,00	1,86	0,00	1.860,00	-0,49	536,02	0,00	1.164,65	-0,49	335,63	-0,49	15,22
Etanol Hidratado BM&F	0,64	49,47	0,64	1,58	0,64	1.580,00	0,14	455,33	0,64	989,33	0,14	285,11	0,14	12,93
Etanol Anidro CBOT	-1,09	48,76	-1,09	1,63	-1,09	1.625,44	-1,57	468,43	-1,09	975,24	-1,57	281,05	-1,57	12,75
Açúcar NY	0,32	43,53	0,32	1,60	0,32	1.597,04	-0,18	460,24	0,32	870,58	-0,18	250,89	-0,18	11,38
Açúcar Londres	-0,94	56,30	-0,94	1,64	-0,94	1.643,67	-1,43	473,68	-0,94	1.126,02	-1,43	324,50	-1,43	14,72
Açúcar Índia	-0,67	72,41	-0,67	2,11	-0,67	2.113,89	-1,15	609,19	-0,67	1.448,14	-1,15	417,33	-1,15	18,93
Açúcar Rússia	1,14	95,10	1,14	2,78	1,14	2.776,48	0,64	800,14	1,14	1.902,06	0,64	548,14	0,64	24,86
Açúcar China	0,09	147,94	0,09	4,32	0,09	4.319,14	-0,40	1.244,71	0,09	2.958,87	-0,40	852,70	-0,40	38,68

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

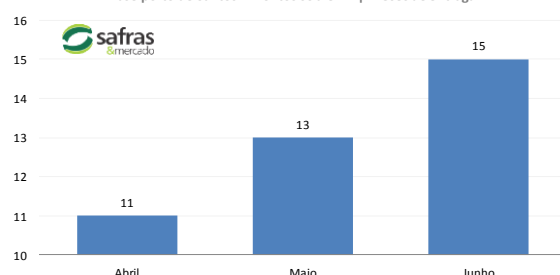
Entrega	Maio	Junho	Julho
24/04/2018	+11	+13	+15
23/04/2018	+11	+13	+15
20/04/2018	+11	+13	+15
19/04/2018	+11	+13	+15

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
24/04/2018	62	61	60
20/04/2018	64	63	62

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



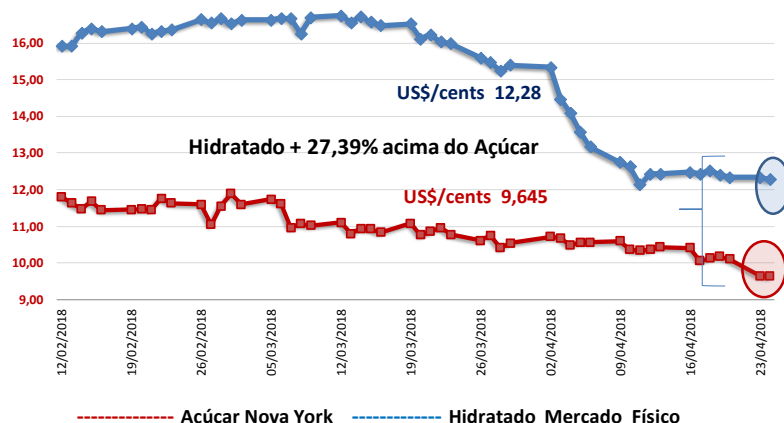
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 24/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,83	1,87	0,5274	1,790	2,110	1,80
Araçatuba	1,81	1,84	0,5216	1,770	2,090	1,78
Paulínia	1,89	1,92	0,5447	1,850	2,170	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,64	1,65	0,4717	1,628	2,006	1,63
Araçatuba	1,62	1,63	0,4666	1,610	1,989	1,61
Paulínia	1,69	1,67	0,4869	1,681	2,059	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,83	1,85	0,5274	1,790	2,110	1,83
Hidratado	1,86	1,88	0,5360	1,850	2,280	1,67

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	1.527,50	1.530,50	1.566,00	-0,20	1909,00	1563,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas			Paraíba			
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,10	Anidro	
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,92	2,20	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	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					
24/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,468	1,468	1,489	1,486	-1,5
Maior 18	1,462	1,460	1,477	1,476	-0,9
Junho/ 18	1,455	1,459	1,476	1,476	-1,0
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	67,84	67,54	69,38	68,95	-1,16
Maior 18	67,68	67,38	69,19	68,78	-1,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,0927	2,0912	2,1354	2,1237	-1,45
Maior 18	2,0977	2,0957	2,1380	2,1267	-1,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	73,12	72,88	74,65	74,01	-1,20
Julho/ 18	72,54	72,34	74,08	73,45	-1,23

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 terça-feira de preços pouco alterados tanto para o anidro quanto para o hidratado. Muitas distribuidoras e usinas mantiveram o seu foco nos últimos dias de fixação de preço e volume da modalidade de contratação prévia de anidro, ainda de acordo com os prazos estabelecidos pela resolução 62 da ANP. Isto resultou em uma liquidez e movimentações reduzidas nas negociações do físico tanto para o anidro quanto para o hidratado, que acabaram refletindo em preços levemente alterado para ambos os produtos.

Além disto o mercado ainda se mostra em um inusitado equilíbrio de forças que tem mantido os preços relativamente pouco voláteis nos últimos dias. De um lado temos as cotações do Brent em Londres que tem se direcionado para o patamar de US\$/barril 75,00 em um perigoso contexto de desvalorização acentuada do real contra o dólar, onde a cotação da divisa norte americana se próxima de R\$ 3,48. Isto deve manter os ganhos da gasolina em maior destaque de valorização onde atualmente já acumulam ganhos de 39,16% frente a avanços acumulados de 16,98% do hidratado.

No ápice da entressafra a gasolina chegou a acumular ganhos de pouco mais de 9% frente a avanços de 43% do hidratado. Porém, a demanda não explode para o hidratado porque as quedas não têm sido repassadas pelos postos, onde a relação de preços entre ambos ainda oscila na faixa de 69% na média de São Paulo. Mesmo assim a demanda vem dando sólidos sinais de crescimento no Centro-Sul desde a segunda quinzena de março, fator que ajuda a sustentar o hidratado acima da faixa de R\$ 1,80 o litro mesmo em meio a uma oferta crescente de hidratado em meio a um mix de 80% de produção para o biocombustível. Junto a isto temos um clima seco no Centro-Sul com mais de 4 semanas seguidas de sol, com a expectativa de mais duas semanas de tempo firme mais a frente.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8300	1,8600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,5059
Etanol H/A (2)	-	1,5626
Conversão (VHP) (a)	50,77	48,73
Preço Açúcar VHP (b)	44,60	44,60
Diferença (a/b)	13,82%	9,25%
Conversão (Branco)	50,97	48,92

(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)