

Análise Mercado de Açúcar: Início da semana indefinido no mercado externo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar iniciou a semana com preços moderadamente mais altos sobre os contratos futuros da commodity, negociados tanto em Londres quanto em Nova York, e por preços moderadamente mais baixos em Ribeirão assim como claramente mais altos em Santos, onde a recuperação foi reflexo de negociações pontuais, acima da média de R\$ 51,00 que o mercado tem usualmente feito no decorrer das ultimas duas semanas.

De modo geral a primeira semana de março tende a ser com poucas chuvas, o que contrasta com o início da semana anterior onde fortes precipitações foram observadas nas regiões produtoras. Logo, a fase final da entressafra no Centro-Sul continua sendo marcada por períodos intercalados de sol e chuva que configuram um cenário ideal para maturação e desenvolvimento vegetativo dos canaviais.

Em linha com esta leitura, os ganhos observados sobre o vencimento Maio/18 em Nova York acabaram sendo bem moderados e comportados. É importante lembrar que a linha de preço deste ativo ainda se encontra em uma tendência de baixa de médio a longo prazo em que o resultado pode ser o retorno á faixa de US\$/cents 12,85. Porém, existe também a possibilidade de retomada do canal lateral limitado pela máxima de US\$/cents 13,75 e a mínima de US\$/cents 13,00.

Pelo lado do câmbio os fatores se mostram pouco alterados. O real próximo R\$ 3,25 ainda deixa alguma margem de competitividade cambial para as usinas que precisam fixar posição em um horizonte mais imediato. Porém, eleva o lucro em reais daquelas que se mostram competitivas na faixa de US\$/cents 13,70. Isto tudo faz a disponibilidade de oferta aumentar, o que limita mais as altas, as quais já se mostram claramente descendentes. O

petróleo na faixa de US\$/barril 65,00 reforça o tom de indecisão do mercado, assim como o dólar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,59], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,31], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,03] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,59] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,92] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,75]. No Pará preços oscilando entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,31] já com frete e impostos.

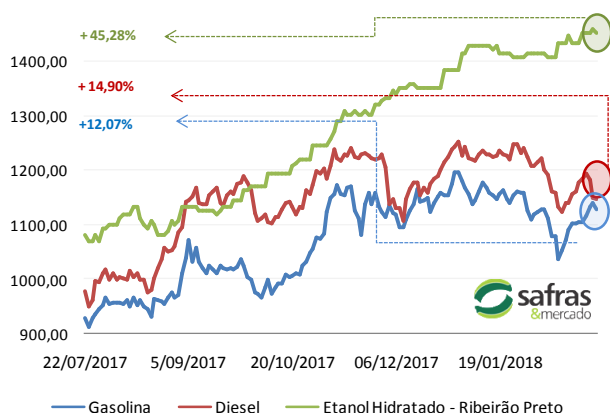
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,96% negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,52]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,96% em R\$ 50,00 [US\$/cents 13,96]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 13,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,68]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,40]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 13,12].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 987 para negociação interna e a R\$/ton 918 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 41,74% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,64 [PVU] e 31,16% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,63 [US\$/cents 20,28].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação se distanciaram do referencial de Nova York, passando de -10 para -14 dólares por tonelada.

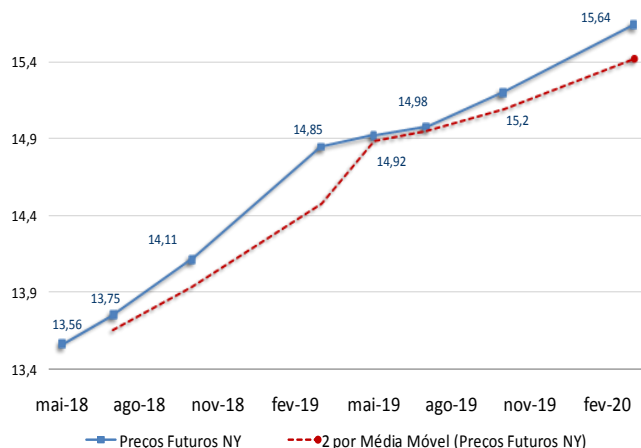
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 5-mar-18
 Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Região/Estado	Comprac R\$	Vendedor R\$	Atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
Paraná						
Maringá	53,00	54,00	16,31	54,00	58,00	86,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	51,00	15,39	50,00	55,00	81,00
- Araçatuba	49,00	50,00	15,08	50,00	54,00	80,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	15,70	52,00	56,00	82,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 5-mar-18

	Atual R\$	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,44	50,80	1,26	51,59	54,71	80,37
Posto Usina US\$	15,84	15,63	1,34	15,94	16,86	25,80
Média 3 últimos dias R\$	51,15	51,12	0,06	51,81	54,95	80,66

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	13,56	13,64	13,35	13,40	13,42	1,04
Julho/18	13,75	13,80	13,53	13,59	13,60	1,10
Outubro/18	14,11	14,14	13,87	13,95	13,95	1,14

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 5-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	367,10	362,00	368,00	362,40	363,20	1,07
Agosto/18	365,10	359,80	365,50	360,00	361,20	1,07
Outubro/18	367,50	362,00	368,00	362,20	364,20	0,9

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	85.925	86.165	85.053	85.761	85.761	0,19
Dow Jones	24.909	24.909	24.387	24.471	24.538	1,51
Standard & Poors	2.719	2.719	2.676	2.681	2.691	1,03

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,2490	3,2640	3,2460	3,2580	-0,0600
Euro/US\$	1,2327	1,2327	1,2308	1,2308	0,1500
US\$/Yuan (China)	6,3491	6,3491	6,3428	6,3428	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	1,96	52,00	1,96	1,52	1,96	1.518,12	2,02	467,26	1,96	1.040,00	2,02	320,10	2,02	14,52
Açúcar Físico RP/SP	-1,96	50,00	-1,96	1,46	-1,96	1.459,73	-1,90	449,28	-1,96	1.000,00	-1,90	307,79	-1,90	13,96
Etanol Anidro	0,00	63,60	0,00	2,12	0,00	2.120,00	0,06	652,51	0,00	1.271,98	0,06	391,50	0,06	17,76
Etanol Hidratado	0,00	72,63	0,00	2,32	0,00	2.320,00	0,06	714,07	0,00	1.452,68	0,06	447,12	0,06	20,28
Etanol Hidratado BM&F	0,30	52,91	0,30	1,69	0,30	1.690,00	0,36	520,16	0,30	1.058,20	0,36	325,70	0,36	14,77
Etanol Anidro CBOT	-0,76	50,96	-0,76	1,70	-0,76	1.698,72	-0,69	522,84	-0,76	1.019,21	-0,69	313,70	-0,69	14,23
Açúcar NY	0,98	48,56	0,98	1,78	0,98	1.781,78	1,04	548,41	0,98	971,28	1,04	298,95	1,04	13,56
Açúcar Londres	1,01	59,64	1,01	1,74	1,01	1.741,03	1,07	535,87	1,01	1.192,71	1,07	367,10	1,07	16,65
Açúcar Índia	0,14	82,20	0,14	2,40	0,14	2.399,73	0,20	738,61	0,14	1.643,96	0,20	505,99	0,20	22,95
Açúcar Rússia	0,95	83,88	0,95	2,45	0,95	2.448,92	1,01	753,75	0,95	1.677,66	1,01	516,36	1,01	23,42
Açúcar China	-0,16	145,20	-0,16	4,24	-0,16	4.239,11	-0,10	1.304,74	-0,16	2.904,05	-0,10	893,83	-0,10	40,54

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
05/03/2018	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	298,95	303,14	367,10	365,10
Diferencial de Polarização	12,11	12,28	14,87	14,79
Prêmio/Deságio	-14,00	-18,00	-12,00	-10,00
Preço FOB porto ****	297,06	297,41	369,97	369,89
Frete usina porto	30,16	30,16	30,16	30,16
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
	PVU (US\$/tonelada)	Maio/18	Agosto/18
PVU (US\$/saca 50kg)	12,72	12,74	16,24
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,33	41,38	52,76
Equivalente Interno (1)	49,34	49,41	63,00
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18

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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

5-mar-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	62,00	18,78	17,03
Alagoas	60,00	63,00	18,47	16,75
Pernambuco	60,00	63,00	18,47	16,75
Rio Grande do Norte	57,00	60,00	17,54	15,92
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

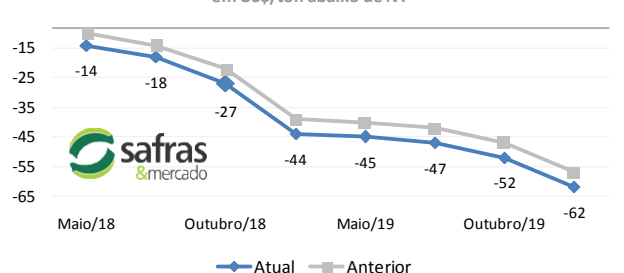
segunda-feira, 5 de março de 2018

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

5-mar-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Maio/18	-14	-10	-7	-22	
Julho/18	-18	-14	-9	-21	
Outubro/18	-27	-22	-9	-25	
Março/19	-44	-39	-16	-32	
Maio/19	-45	-40	-34	-49	
Julho/19	-47	-42	-35	-49	
Outubro/19	-52	-47	-36	-49	
Março/20	-62	-57	-41	-54	

Diferenciais Diários de Açúcar

em US\$/ton abaixo de NY



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU05/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,12	2,16	0,6525	2,110	2,040	1,75
Araçatuba	2,10	2,13	0,6464	2,090	2,020	1,73
Paulínia	2,18	2,21	0,6710	2,170	2,100	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,04	2,06	0,6284	2,033	1,980	1,67
Araçatuba	2,02	2,04	0,6230	2,015	1,962	1,65
Paulínia	2,09	2,09	0,6446	2,086	2,033	1,72
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,12	2,14	0,6525	2,110	2,040	1,75
Hidratado	2,32	2,34	0,7141	2,310	2,250	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 26/02 e 02/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8817	0,5797	1,8675	0,76	1,8391	1,5662
Anidro Combustível	1,9678	0,6063	1,9528	0,77	1,9495	1,6734
Outros Fins Hidratado	1,9127	0,5893	1,8694	2,32	1,8698	1,652
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		4,58%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.942,50	1.932,50		0,52	1888,50	1576,00

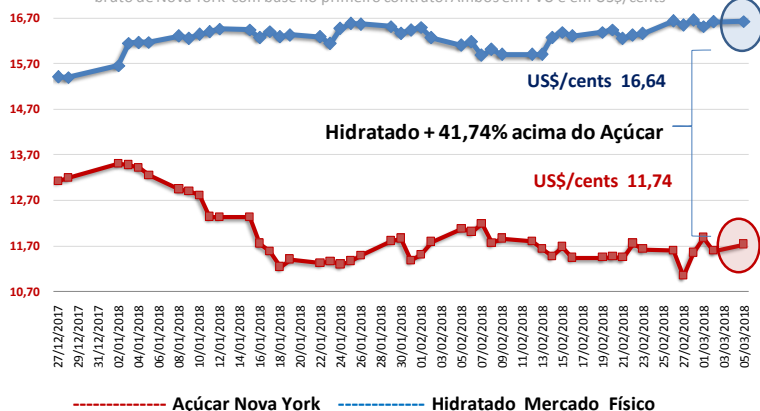
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,25	2,27	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	1,95	1,97	2,30
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,30	2,33	Hidratado
Hidratado Combustível	2,03	2,05	Hidratado	1,98	2,00	2,02
Goiás						
		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,08	2,16	2,45	2,35	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/ 18	1,458	1,449	1,451	1,451	0,0
Abril/ 18	1,491	1,468	1,491	1,486	1,3
Maior/ 18	1,493	1,478	1,495	1,478	0,9

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	62,69	61,10	62,79	61,49	2,35
Maior/ 18	62,50	60,94	62,61	61,31	2,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9357	1,8841	1,9382	1,9014	1,80
Maior/ 18	1,9478	1,8994	1,9508	1,9147	1,72
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior/ 18	65,61	64,10	65,88	64,37	1,92
Junho/ 18	65,37	63,83	65,59	64,11	1,96

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 um início de semana marcado por preços relativamente estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado. O primeiro se manteve firme na faixa de R\$ 2,12 o litro em Ribeirão Preto, com apenas indicações nominais por parte de usinas sem a ocorrência efetiva de negócios realizados.

Já o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 2,27 e a máxima de R\$ 2,32 o litro no estado de São Paulo. Em Ribeirão Preto preços estáveis na faixa de R\$ 2,32 o litro. As usinas e distribuidoras ficaram de fora do mercado no início da semana em função da expectativa da atualização dos dados de venda de hidratado no Brasil durante janeiro.

Os dados da ANP indicaram um volume de 1,37 bilhão de litros vendidos no período, que significou uma alta de 55% em comparação com o mesmo momento do ano anterior mas com um recuo de 8% na margem, em comparação com o mês imediatamente anterior. Além disto, os dados de janeiro indicaram que o consumo atual acabou sendo 18% superior a média dos últimos cinco anos para o mesmo período, o que denota um volume elevado frente a média histórica de comparação.

Apesar do crescimento no longo prazo [frente a média de cinco anos] e da forte elevação no comparativo anual [+55% sobre janeiro do ano anterior] os números de janeiro mostraram que as vendas recuaram frente as vendas de dezembro em que quase 1,5 bilhão de litros de hidratado foram consumidos. Isto ilustra o momento de falta de competitividade entre o hidratado e a gasolina em São Paulo [que novamente oscila na faixa de 72%] e também no resto do Brasil, que conta apenas com Mato Grosso e Goiás como estados onde se mostra viável a competição do hidratado.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1200	2,3200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9891	1,9107
Etanol H/A (2)	-	1,9827
Conversão (VHP) (a)	59,43	61,82
Preço Açúcar VHP (b)	49,34	49,34
Diferença (a/b)	20,44%	25,29%
Conversão (Branco)	59,67	62,07

(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)