

## Análise Mercado de Açúcar: Dados da Unica não conseguem fazer Nova York reagir

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de baixa atividade entre usinas e traders que acabou acompanhando o movimento do contrato Maio/18 em Nova York, o qual também não conseguiu encontrar uma motivação compradora que resultasse em preços muito distantes do principal ponto de referência do mercado das duas últimas semanas.

Enquanto o açúcar no mercado físico brasileiro, com base em Ribeirão Preto, luta para recuperar a faixa dos R\$ 50,00 por saca de 50 kg [para produto com até 150 lcmsa] o contrato Maio/18 em Nova York também luta para se manter acima de US\$/cents 12,85 e não se afogar em direção a faixa dos US\$/cents 12,00 nas próximas semanas, diante da falta de interesse comprador que se mostra sufocada por fundamentos cada vez mais altistas em termos de oferta e baixistas em termos de preço.

Um alento para o mercado pode ser as chuvas esperadas para o Centro-Sul no decorrer da segunda semana de março, que podem reduzir um pouco o ritmo da atividade de colheita que se mostra cada vez mais antecipada. Prova disto são os dados quinzenais de produção do Centro-Sul atualizados pela Unica no final da manhã da sexta-feira que evidenciam cada vez mais a retomada precoce da colheita da safra nova. Embora os comparativos anuais se mostrem amplamente negativos em termos de oferta, na margem o cenário é de crescimento, o que acabou justificando a falta da força compradora em Nova York, que tem olhado para a mês a mês e não para os dados no comparativo anual.

Em linhas gerais a moagem de cana foi de 730 mil toneladas [-36,98% no ano e +26,73% na margem] que resultou na fabricação de 5 mil toneladas de açúcar [-73% no ano e +8% na margem] frente a uma fabricação de 108 mil M<sup>3</sup> de hidratado [+58% no ano e -21% na margem]. O mix de produção continua voltado ao hidratado, que demanda 92% da cana colhida.

**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 16,74] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,57], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,74] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,30], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,02] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,57] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,90] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,74]. No Pará preços oscilando entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,46] a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,02] já com frete e impostos.

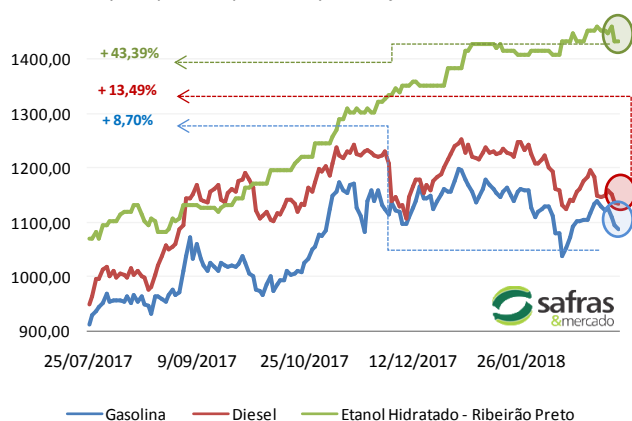
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,89% negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,51]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas a R\$ 53,00 [US\$/cents 14,78] mas estáveis nos atacadistas, negociado a R\$ 49,00 [US\$/cents 13,67]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 48,00 [US\$/cents 13,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,39]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 47,00 [US\$/cents 13,11]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,83].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 943 para negociação interna e a R\$/ton 877 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 51,55% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,70 [PVU] e 32,83% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,95 [US\$/cents 20,35].

**FOB EXPORTAÇÃO** – Os diferenciais de exportação mantiveram-se estáveis em -9 dólares por tonelada. A finalização da semana acabou tirando muitos vendedores do mercado, mesmo frente a desvalorização do real frente ao dólar que, em tese, aumentaria a disponibilidade de oferta por parte dos vendedores. Mas a falta de reação em Nova York acabou não motivando o mercado.

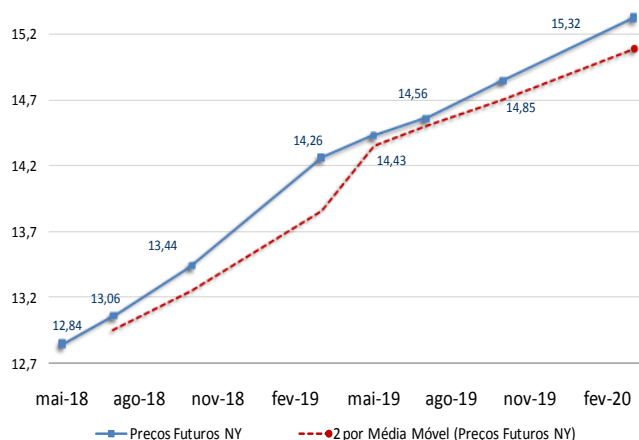
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	52,00	53,00	15,99	54,00	57,00	84,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	49,00	51,00	15,07	51,00	54,00	79,00
- Araçatuba	48,00	49,00	14,76	50,00	53,00	78,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	50,00	51,00	15,38	52,00	55,00	80,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 9-mar-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,18	51,48	-0,58	50,80	54,39	78,76
Posto Usina US\$	15,75	15,77	-0,13	15,63	16,44	24,67
Média 3 últimos dias R\$	51,36	51,31	0,11	51,12	54,20	79,22

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 9-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,84	12,97	12,75	12,92	12,89	-0,38
Julho/18	13,06	13,16	12,97	13,15	13,10	-0,30
Outubro/18	13,44	13,54	13,35	13,54	13,48	-0,29

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 9-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	357,30	355,00	358,90	358,10	356,70	0,16
Agosto/18	352,50	350,00	353,80	353,60	352,30	0,05
Outubro/18	353,90	351,90	354,80	354,00	354,10	-0,05

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

Ibovespa	86.159	86.389	84.749	84.987	84.985	1,38
Dow Jones	25.257	25.300	25.005	25.005	24.895	1,45
Standard & Poors	2.779	2.781	2.754	2.753	2.739	1,48

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,2520	3,2730	3,2400	3,2620	-0,3900
Euro/US\$	1,2318	1,2325	1,2318	1,2325	-0,0500
US\$/Yuan (China)	6,3285	6,3389	6,3285	6,3389	-0,1600

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	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-1,49	466,83	-1,89	1.040,00	-1,49	319,80	-1,49	14,51
Açúcar Físico RP/SP	0,00	49,00	0,00	1,43	0,00	1.430,53	0,40	439,89	0,00	980,00	0,40	301,35	0,40	13,67
Etanol Anidro	0,98	62,10	0,98	2,07	0,98	2.070,00	1,38	636,53	0,98	1.241,98	1,38	381,91	1,38	17,32
Etanol Hidratado	2,19	72,95	2,19	2,33	2,19	2.330,00	2,60	716,48	2,19	1.458,94	2,60	448,63	2,60	20,35
Etanol Hidratado BM&F	1,29	49,31	1,29	1,58	1,29	1.575,00	1,69	484,32	1,29	986,20	1,69	303,26	1,69	13,76
Etanol Anidro CBOT	0,20	52,80	0,20	1,76	0,20	1.760,01	0,60	541,21	0,20	1.055,98	0,60	324,72	0,60	14,73
Açúcar NY	-0,78	46,03	-0,78	1,69	-0,78	1.688,73	-0,39	519,29	-0,78	920,56	-0,39	283,08	-0,39	12,84
Açúcar Londres	-0,23	58,10	-0,23	1,70	-0,23	1.696,11	0,17	521,56	-0,23	1.161,94	0,17	357,30	0,17	16,21
Açúcar Índia	-1,05	81,23	-1,05	2,37	-1,05	2.371,33	-0,66	729,19	-1,05	1.624,50	-0,66	499,54	-0,66	22,66
Açúcar Rússia	0,21	84,64	0,21	2,47	0,21	2.471,08	0,61	759,86	0,21	1.692,84	0,61	520,55	0,61	23,61
Açúcar China	-0,66	142,75	-0,66	4,17	-0,66	4.167,57	-0,27	1.281,54	-0,66	2.855,04	-0,27	877,93	-0,27	39,82

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***	
09/03/2018	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	283,08	287,92	357,30	352,50
Diferencial de Polarização	11,46	11,66	14,47	14,28
Prêmio/Deságio	-9,00	-14,00	-13,00	-8,00
Preço FOB porto ****	285,54	285,58	358,77	358,78
Frete usina porto	30,14	30,14	30,14	30,14
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
		US\$/50kg	US\$/Cents
PVU (US\$/tonelada)	242,90	242,95	313,64
PVU (US\$/saca 50kg)	12,15	12,15	15,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,50	39,50	51,00
Equivalente Interno (1)	47,16	47,17	60,89
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			49
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			50,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,17

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

	9-mar-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		61,00	62,00	18,76	17,02
Alagoas		60,00	63,00	18,45	16,74
Pernambuco		60,00	63,00	18,45	16,74
Rio Grande do Norte		57,00	60,00	17,53	15,90
Pará/Belém**		59,39	61,39	50,20	16,66

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

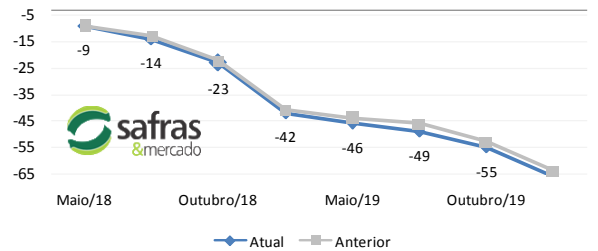
sexta-feira, 9 de março de 2018

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

	9-mar-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Maio/18		-9	-9	-10	-17	
Julho/18		-14	-13	-14	-14	
Outubro/18		-23	-22	-22	-18	
Março/19		-42	-41	-39	-26	
Maio/19		-46	-44	-40	-45	
Julho/19		-49	-46	-42	-45	
Outubro/19		-55	-53	-47	-45	
Março/20		-66	-64	-57	-51	

Diferenciais Diários de Açúcar

em US\$/ton abaixo de NY



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU/09/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,07	2,11	0,6365	2,120	2,110	1,69
Araçatuba	2,05	2,08	0,6304	2,100	2,090	1,63
Paulínia	2,13	2,16	0,6550	2,180	2,170	1,70
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,05	2,07	0,6305	2,042	1,989	1,64
Araçatuba	2,03	2,05	0,6251	2,024	1,971	1,62
Paulínia	2,10	2,09	0,6467	2,094	2,042	1,69
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,07	2,09	0,6365	2,120	2,110	1,65
Hidratado	2,33	2,35	0,7165	2,320	2,260	1,64

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 05/03 e 09/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,8797	0,5797	1,8817	-0,11	1,8330	1,5102
Anidro Combustível	1,9430	0,5992	1,9678	-1,26	1,9469	1,6564
Outros Fins Hidratado	1,8914	0,5833	1,9127	-1,11	1,8330	1,5102
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		3,37%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.938,00	1.931,50	1.932,50	0,34	1899,50	1557,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	2,30
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,22	2,24	Anidro	2,30	2,33	2,07
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	
<b>Goias</b>						
			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
			2,08	2,15	2,50	2,35

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/18	1,516	1,495	1,522	1,522	0,3
Abril/18	1,522	1,509	1,528	1,528	0,1
Mai/18	1,521				0,1

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/18	62,08	60,14	62,14	60,27	3,26
Mai/18	61,95	60,08	62,01	60,26	3,14
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/18	1,9043	1,8693	1,9147	1,8677	1,95
Mai/18	1,9182	1,8839	1,9283	1,8828	1,88
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Mai/18	65,60	63,69	65,63	63,61	3,12
Junho/18	65,37	63,52	65,41	63,44	3,04

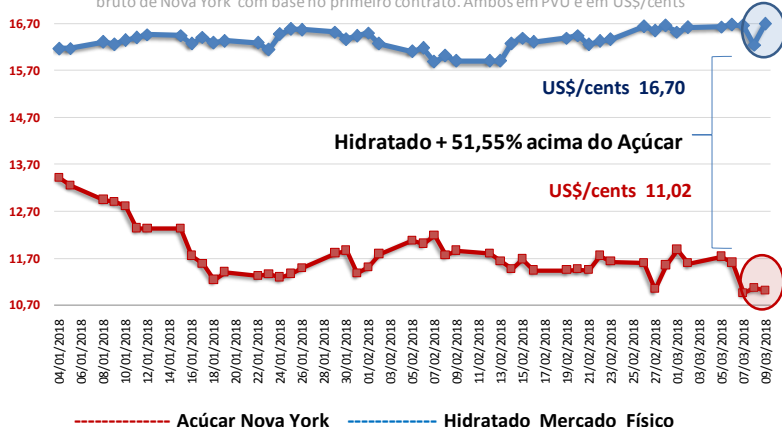
O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de atípica movimentação entre usinas e traders que começaram a elevar massivamente os preços o hidratado em todo o país, tanto no Nordeste quanto no Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda elevada nas bombas junto expectativa de novas chuvas que devem atingir o Centro-Sul fundamentaram os ganhos do biocombustível. Outro fato que suportou a reação do hidratado foi a atualização dos dados quinzenais no Centro-Sul que indicou novo crescimento nas vendas ao final de fevereiro.

Enquanto a fabricação de hidratado caiu 21,78% na margem durante a segunda quinzena de fevereiro [passando de 138 para 108 milhões de litros] as vendas no período chegaram a 1,15 bilhão de litros, com alta de 38% no ano e queda de 15% na margem. Os dados da Unica de venda de hidratado do final de fevereiro se somam aos da ANP relativos a venda de hidratado de janeiro em todo o Brasil que [em 1,37 bilhão de litros] apontaram alta de 55% no ano e baixa de 8% na margem.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 2,33% saindo de R\$ 2,28 para R\$ 2,33 o litro. Em São Paulo como um todo ele acabou oscilando entre R\$ 2,28 a R\$ 2,34 o litro, dependendo da localidade e do volume. Muitas usinas já começaram a pedir R\$ 2,40 o litro, mas sem encontrar distribuidoras dispostas a pagar este preço. No Nordeste hidratado oscilando entre R\$ 2,00 a R\$ 2,10 o litro, acima da faixa de R\$ 1,98 a R\$ 2,05 que eram vista na semana anterior. No Centro-Oeste hidratado na faixa de R\$ 2,35 para vendas internas. O anidro em Ribeirão Preto negociado na faixa de R\$ 2,07, em alta de 0,98% frente ao preços de R\$ 2,05 do dia anterior, mas oscilando entre R\$ 2,07 a R\$ 2,10 em São Paulo como um todo.

### 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



### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,3300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,9195
Etanol H/A (2)	-	1,9918
Conversão (VHP) (a)	57,94	62,11
Preço Açúcar VHP (b)	47,16	47,16
Diferença (a/b)	22,86%	31,70%
Conversão (Branco)	58,17	62,36

(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)