

Análise Mercado de Açúcar: Início de semana com poucas novidades e baixa reação nos preços

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve um início de semana de poucas novidades de cunho fundamental, que resultaram na baixa capacidade de reação dos preços futuros externos. Neste contexto Nova York subiu 0,70% e Londres 0,58%. Em linhas gerais o mercado não encontrou motivo mais forte para subir do que algumas poucas indústrias buscando fixar preços aos níveis mais baixos de cotação desde 2015 em linha muito próxima aos custos médios de produção.

Porém, tirando isto, nada mais surtiu qualquer efeito otimista para os preços da commodity, olhando sempre pela ótica dos fundamentos da oferta [*em forte alta*] e da demanda [*em queda acentuada*] do médio ao longo prazo. Olhando um pouco para fora deste fatores, podemos encontrar nova calma, principalmente quanto a alguma novidade no câmbio e no petróleo.

O barril em Londres tem oscilado dentro de um sólido canal lateral entre US\$/barril 62,00 e US\$/barril 65,00. Isto acaba deixando pouca margem de reação do hidratado em função dos preços da gasolina no mercado interno. Olhando para o câmbio podemos observar quase o mesmo cenário, através de uma estabilidade entre R\$ 3,22 e R\$ 3,25 no melhores e piores momentos.

Logo, tentando buscar uma novidade no mercado de etanol e na sua influência no mix de produção, pouca coisa podemos encontrar. Porém, isto ocorre somente quando olhamos por este dois vetores. Olhando para a demanda podemos ver uma reação nas vendas de hidratado no mercado interno [*com elevado nível de carregamento estatístico, é verdade*] que pode resultar em preços mais altos ao biocombustíveis [*já observados nas pedidas de preços da usinas*] e em uma maior escassez de açúcar no médio prazo. Neste ponto [*que ainda demanda uma sólida confirmação*] pode ser encontrada alguma chance de reação [*ainda que limitada*] do açúcar no mercado externo.

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 16,71] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,54], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,71] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,26], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,99] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,54] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,87] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,71]. No Pará preços oscilando entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,43] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,99] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,48]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas a R\$ 53,00 [US\$/cents 14,76] mas estáveis nos atacadistas, negociado a R\$ 49,00 [US\$/cents 13,64]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 48,00 [US\$/cents 13,37]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,37]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 47,00 [US\$/cents 13,09]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,81].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 934 para negociação interna e a R\$/ton 868 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 50,70% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,74 [PVU] e 33,12% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 73,36 [US\$/cents 20,40].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação ampliaram sua distância do referencial de Nova York saindo de -9 para -14 dólares por tonelada. O real mais desvalorizado frente ao dólar eleva a remuneração das usinas brasileiras em moeda local para o açúcar ofertado no mercado externo. Com isto a disponibilidade imediata da commodity cresceu, pressionando negativamente os preços.

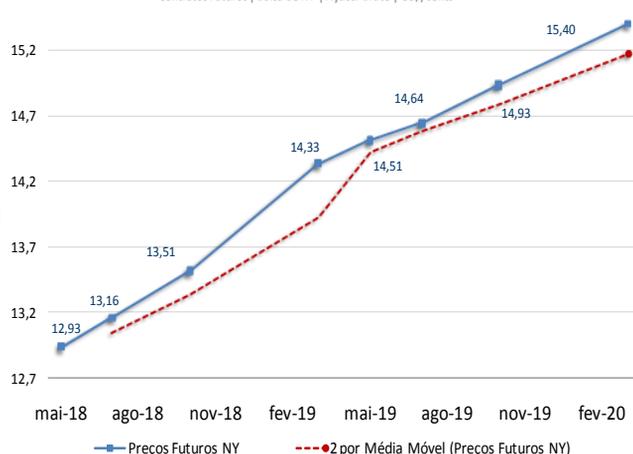
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	52,00	53,00	15,96	53,00	57,00	83,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	49,00	51,00	15,04	50,00	54,00	78,00
- Araçatuba	48,00	49,00	14,73	49,00	53,00	77,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	50,00	51,00	15,35	51,00	55,00	79,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 12-mar-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,73	51,18	-0,88	50,80	54,53	77,79
Posto Usina US\$	15,59	15,75	-1,02	15,63	16,88	24,68
Média 3 últimos dias R\$	51,13	51,36	-0,45	51,12	54,36	78,30

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

12-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,93	12,96	12,78	12,86	12,84	0,70
Julho/18	13,16	13,18	12,99	13,07	13,06	0,76
Outubro/18	13,51	13,53	13,37	13,49	13,44	0,52

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

12-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	359,40	355,50	360,00	358,30	357,30	0,58
Agosto/18	354,50	349,70	354,80	352,50	352,50	0,56
Outubro/18	355,50	350,80	355,80	353,80	353,90	0,45

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.900	87.046	86.386	86.386	86.371	0,61
Dow Jones	25.179	25.449	25.152	25.372	25.336	-0,62
Standard & Poors	2.788	2.797	2.779	2.791	2.787	0,05

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2580	3,2670	3,2520	3,2530	0,1800
Euro/US\$	1,2317	1,2318	1,2317	1,2318	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,3270	6,3285	6,3270	6,3285	-0,0200

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	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,18	465,97	0,00	1.040,00	-0,18	319,21	-0,18	14,48
Açúcar Físico RP/SP	0,00	49,00	0,00	1,43	0,00	1.430,53	-0,18	439,08	0,00	980,00	-0,18	300,80	-0,18	13,64
Etanol Anidro	0,00	62,10	0,00	2,07	0,00	2.070,00	-0,18	635,36	0,00	1.241,98	-0,18	381,21	-0,18	17,29
Etanol Hidratado	0,43	73,26	0,43	2,34	0,43	2.340,00	0,24	718,23	0,43	1.465,20	0,24	449,73	0,24	20,40
Etanol Hidratado BM&F	-0,95	48,84	-0,95	1,56	-0,95	1.560,00	-1,13	478,82	-0,95	976,80	-1,13	299,82	-1,13	13,60
Etanol Anidro CBOT	-0,32	52,63	-0,32	1,75	-0,32	1.754,44	-0,50	538,50	-0,32	1.052,64	-0,50	323,10	-0,50	14,66
Açúcar NY	0,89	46,44	0,89	1,70	0,89	1.703,70	0,70	522,93	0,89	928,72	0,70	285,06	0,70	12,93
Açúcar Londres	0,77	58,55	0,77	1,71	0,77	1.709,23	0,59	524,63	0,77	1.170,93	0,59	359,40	0,59	16,30
Açúcar Índia	-0,91	80,49	-0,91	2,35	-0,91	2.349,73	-1,09	721,22	-0,91	1.609,71	-1,09	494,08	-1,09	22,41
Açúcar Rússia	-0,19	84,48	-0,19	2,47	-0,19	2.466,35	-0,38	757,01	-0,19	1.689,60	-0,38	518,60	-0,38	23,52
Açúcar China	0,66	143,69	0,66	4,20	0,66	4.195,05	0,47	1.287,61	0,66	2.873,86	0,47	882,09	0,47	40,01

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***		
12/03/2018	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	285,06	290,13	359,40	354,50
Diferencial de Polarização	11,54	11,75	14,56	14,36
Prêmio/Deságio	-14,00	-19,00	-18,00	-13,00
Preço FOB porto ****	282,60	282,88	355,96	355,86
Frete usina porto	30,08	30,08	30,08	30,08
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
	PVU (US\$/tonelada)	PVU (US\$/saca 50kg)	PVU (R\$/saca 50kg)**	Equivalente Interno (1)
	240,02	240,30	310,88	310,78
	12,00	12,01	15,54	15,54
	39,10	39,14	50,64	50,63
	46,69	46,74	60,47	60,45
Preço Cristal (lcmsa 145) - Ribeirão Preto			49	49
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			50,7	50,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,16

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

12-mar-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	62,00	18,72	16,99
Alagoas	60,00	63,00	18,42	16,71
Pernambuco	60,00	63,00	18,42	16,71
Rio Grande do Norte	57,00	60,00	17,50	15,87
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%

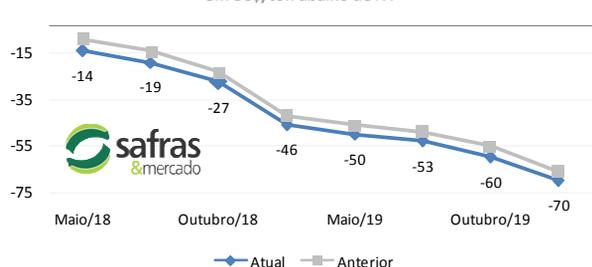
segunda-feira, 12 de março de 2018

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

12-mar-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Maio/18	-14	-9	-14	-17	
Julho/18	-19	-14	-18	-14	
Outubro/18	-27	-23	-27	-18	
Março/19	-46	-42	-44	-26	
Maio/19	-50	-46	-45	-45	
Julho/19	-53	-49	-47	-45	
Outubro/19	-60	-55	-52	-45	
Março/20	-70	-66	-62	-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 12/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,07	2,11	0,6354	2,120	2,110	1,84
Araçatuba	2,05	2,08	0,6292	2,100	2,090	1,68
Paulínia	2,13	2,16	0,6538	2,180	2,170	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,06	2,08	0,6320	2,042	1,989	1,65
Araçatuba	2,04	2,06	0,6266	2,024	1,971	1,63
Paulínia	2,11	2,10	0,6483	2,094	2,042	1,70
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,6354	2,120	2,110	1,70
Hidratado	2,34	2,36	0,7182	2,320	2,260	1,65

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\$)
São Paulo						
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
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			
			3,37%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.975,00	1.938,00	1.942,50	1,91	1915,00	1578,00

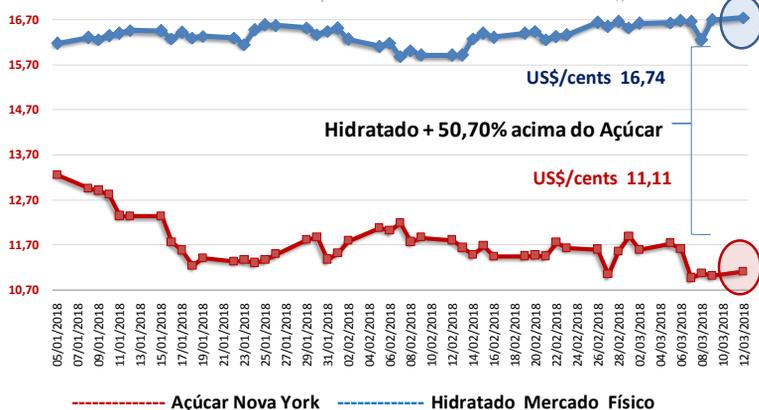
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	2,30
Pernambuco						
Maranhão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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março / 18	1,513	1,508	1,515	1,508	0,2
Abril / 18	1,525	1,519	1,527	1,519	0,2
Mai / 18	1,524	1,521	1,522	1,521	0,2

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril / 18	61,36	60,67	62,33	62,10	-1,09
Mai / 18	61,32	60,63	62,22	61,95	-0,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril / 18	1,8942	1,8649	1,9027	1,9043	-0,53
Mai / 18	1,9087	1,8798	1,9180	1,9182	-0,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Mai / 18	64,99	64,18	65,86	65,49	-0,76
Junho / 18	64,84	64,02	65,63	65,27	-0,65

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



O mercado físico de etanol teve um início de semana menos movimentado do que a sexta-feira anterior, embora não seja possível afirmar que ele foi “parado”. Algumas distribuidoras começaram a aparecer gradualmente na ponta da demanda, tentando recompor estoques de curto prazo, mas ainda assustadas [ou até mesmo incrédulas] quanto aos novos preços do hidratado e ainda distantes de pagar as novas pedidas de algumas usinas na faixa de R\$ 2,40 o litro, com base em Ribeirão Preto. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este patamar, caso seja efetivamente alcançado [sim, porque ainda há um amplo espaço para dúvidas], deve demorar a se consolidar.

Talvez esta demora seja tanta que ocorra no momento da entrada da safra, e acabe sendo neutralizado pelo fluxo de produto novo e pela necessidade de liberação de estoques que as usinas terão que enfrentar quando vier etanol da safra nova. E este é um ponto muito importante a estar atento, visto que antes mesmo da chegada do grande fluxo de etanol novo da próxima temporada, as necessidades de venda dos estoques aumentam, pressionando fortemente os preços.

Em linhas gerais preços pouco alterados em São Paulo. Em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 0,43% saindo de R\$ 2,33 para R\$ 2,34 o litro. Em São Paulo como um todo as vendas deste produto oscilaram entre a mínima de R\$ 2,29 e a máxima de R\$ 2,34 o litro. Ainda na sexta-feira anterior a mínima havia sido de R\$ 2,26 o litro em São Paulo, o que denota que ainda há um fortalecimento do mercado no início da semana. Já o anidro se manteve firme em R\$ 2,07 o litro oscilando dentro deste patamar no restante de São Paulo.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,3400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,9283
Etanol H/A (2)	-	2,0009
Conversão (VHP) (a)	57,94	62,39
Preço Açúcar VHP (b)	46,69	46,69
Diferença (a/b)	24,10%	33,64%
Conversão (Branco)	58,17	62,64

(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)