

Análise Mercado de Açúcar: Desvalorização do real contra o dólar impede ganhos em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais baixos em Londres e Nova York com o mercado europeu mostrando uma negatividade mais intensa que a observado no norte americano. De modo geral alguma recuperação muito tímida e efêmera até pode ser vista no início do dia, mas a forte desvalorização do real frente ao dólar acabou elevando a disponibilidade de oferta no curto prazo, fazendo os preços recuarem.

No início da semana a taxa de câmbio apresentava fraco ímpeto em avançar sobre o patamar de R\$ 3,25, porém, ainda na quinta-feira, acabou oscilando fortemente na faixa de R\$ 3,29. O resultado disto foi a ampliação da competitividade cambial do açúcar no mercado internacional, que acabou elevando a disponibilidade de oferta no curto prazo e minando mais uma vez a possibilidade de recuperação da faixa de US\$/cents 12,85, que acabou sendo ensaiada em Nova York.

É importante estar atento sobre as negociações que voltaram a oscilar ao redor de faixa de US\$/cents 12,85, o que pode parecer um sinal de fortalecimento no curto prazo. Porém, este nível de preço deixou de ser um referencial de mínima e agora passar a ser interpretado pelo mercado como um novo parâmetro de máxima. Prova disto foram os novos stops de venda disparados após este preço ter sido atingido no meio-pregão, resultando em novas quedas em direção a US\$/cents 12,74.

Um detalhe importante a ser observado é que, mesmo que os fundamentos se mostrem ainda claramente baixistas no médio e longo prazo ajudados pelo câmbio no curto, as mínimas em Nova York já começaram a se acomodar em US\$/cents 12,55.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icmsa oscila entre R\$ 60,00

[US\$/cents 16,54] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,09], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,54] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,37], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,09] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,64] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,81] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,09]. No Pará preços oscilando entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,26] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,81] já com frete e impostos.

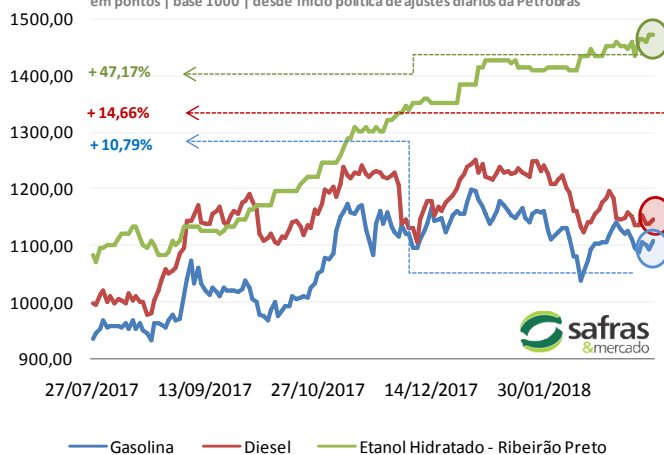
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,33]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas a R\$ 52,00 [US\$/cents 14,33] mas estáveis nos atacadistas, negociado a R\$ 49,00 [US\$/cents 13,51]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 48,00 [US\$/cents 13,23]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,23]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,96]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,68].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 947 para negociação interna e a R\$/ton 880 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 51,61% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,57 [PVU] e 33,12% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 73,26 [US\$/cents 20,19].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a quinta-feira foi de prêmios mais altos para o VHP com embarque agora em março. Os prêmios passaram de +5 para +10 entre a quarta e a quinta-feira com indicações ao redor de +12 para embarque em abril e +8 para embarque em maio, todos contra a tela Maio/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação encontra prêmios na faixa de +70 dólares por toneladas, também contra Maio/18 para embarque agora em março.

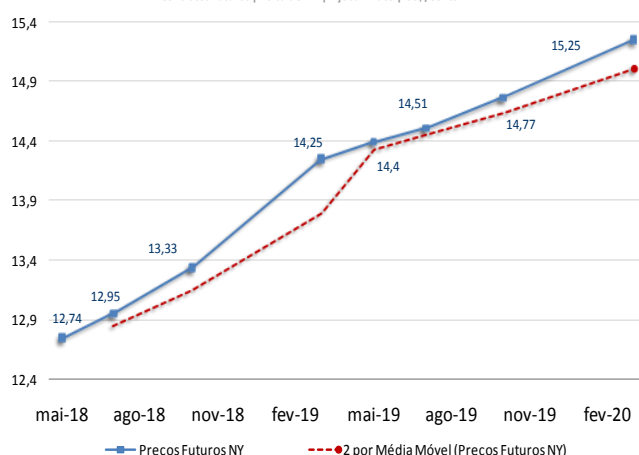
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1670

16 / março / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							15-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	15,80	52,00	57,00	83,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	49,00	51,00	14,89	49,00	54,00	78,00	
- Araçatuba	48,00	49,00	14,59	48,00	53,00	77,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	50,00	51,00	15,19	50,00	55,00	79,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 15-mar-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,34	50,96	-1,22	51,48	53,09	77,68
Posto Usina US\$	15,30	15,61	-1,99	15,77	16,40	24,90
Média 3 últimos dias R\$	50,82	50,95	-0,26	51,31	54,00	77,86

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,74	12,87	12,56	12,84	12,76	-0,15
Julho/18	12,95	13,08	12,80	13,05	12,97	-0,15
Outubro/18	13,33	13,45	13,17	13,40	13,33	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	349,00	348,20	355,80	354,90	353,90	-1,38
Agosto/18	347,80	346,30	352,30	350,30	349,70	-0,54
Outubro/18	349,20	348,00	354,20	351,40	350,70	-0,42

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.918	86.051	84.720	86.051	86.051	-1,32
Dow Jones	24.874	25.054	24.753	24.837	24.758	0,47
Standard & Poors	2.750	2.763	2.743	2.754	2.749	0,02

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,2910	3,2970	3,2690	3,2690	0,9100
Euro/US\$	1,2320	1,2360	1,2320	1,2360	-0,3200
US\$/Yuan (China)	6,3202	6,3202	6,3140	6,3140	0,0900

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

15/03/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	280,87	285,50	349,00	347,80
Diferencial de Polarização	11,38	11,56	14,13	14,09
Prêmio/Deságio	-9,00	-14,00	-8,00	-7,00
Preço FOB porto ****	283,25	283,06	355,13	354,89
Frete usina porto	29,78	29,78	29,78	29,78
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	240,97	240,78	310,36
PVU (US\$/saca 50kg)	12,05	12,04	15,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,65	39,62	51,07
Equivalente Interno (1)	47,34	47,31	60,98
Preço Cristal (Icumsa 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

15-mar-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,84	17,09
Alagoas	60,00	63,00	18,23	16,54
Pernambuco	60,00	62,00	18,23	16,54
Rio Grande do Norte	61,00	62,00	18,54	16,81
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%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

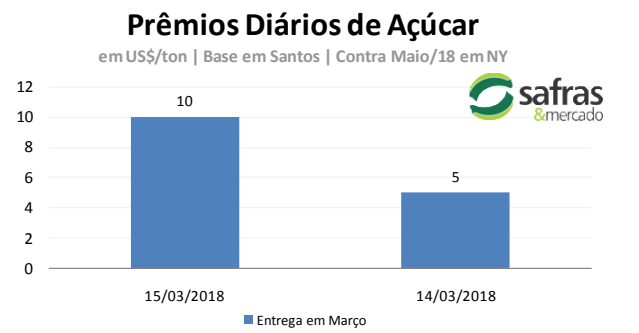
quinta-feira, 15 de março de 2018

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	-0,91	461,29	0,00	1.040,00	-0,91	316,01	-0,91	14,33
Açúcar Físico RP/SP	0,00	49,00	0,00	1,43	0,00	1.430,53	-0,91	434,68	0,00	980,00	-0,91	297,78	-0,91	13,51
Etanol Anidro	0,00	62,40	0,00	2,08	0,00	2.080,00	-0,91	632,03	0,00	1.247,98	-0,91	379,21	-0,91	17,20
Etanol Hidratado	0,00	73,26	0,00	2,34	0,00	2.340,00	-0,91	711,03	0,00	1.465,20	-0,91	445,22	-0,91	20,19
Etanol Hidratado BM&F	-0,32	48,37	-0,32	1,55	-0,32	1.545,00	-1,23	469,46	-0,32	967,41	-1,23	293,96	-1,23	13,33
Etanol Anidro CBOT	-0,59	52,69	-0,59	1,76	-0,59	1.756,40	-1,49	533,70	-0,59	1.053,82	-1,49	320,21	-1,49	14,52
Açúcar NY	0,76	46,22	0,76	1,70	0,76	1.695,67	-0,16	515,25	0,76	924,34	-0,16	280,87	-0,16	12,74
Açúcar Londres	-0,48	57,43	-0,48	1,68	-0,48	1.676,58	-1,38	509,44	-0,48	1.148,56	-1,38	349,00	-1,38	15,83
Açúcar Índia	-0,84	78,40	-0,84	2,29	-0,84	2.288,83	-1,74	695,48	-0,84	1.567,99	-1,74	476,45	-1,74	21,61
Açúcar Rússia	3,58	89,57	3,58	2,62	3,58	2.615,05	2,63	794,61	3,58	1.791,46	2,63	544,35	2,63	24,69
Açúcar China	2,47	148,40	2,47	4,33	2,47	4.332,55	1,54	1.316,48	2,47	2.968,05	1,54	901,87	1,54	40,91

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 Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

Entrega	Março	Maio	Abril
15/03/2018	+10	+12	+8
14/03/2018	+5	-	-



Análise Mercado de Etanol

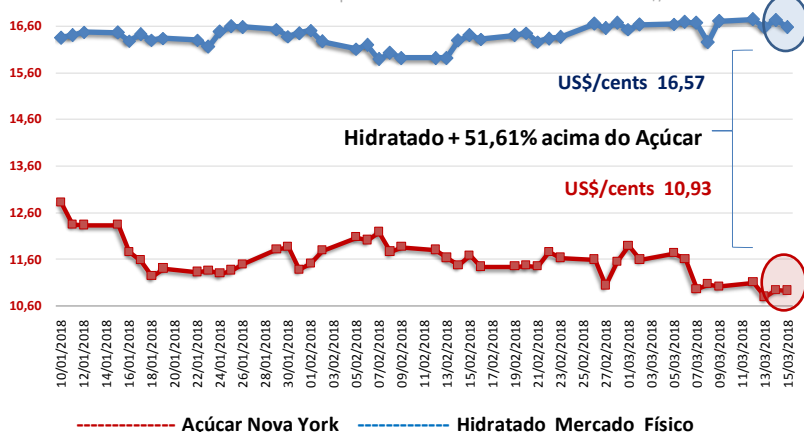
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 15/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,6320	2,050	2,100	1,70
Araçatuba	2,06	2,09	0,6259	2,030	2,080	1,81
Paulínia	2,14	2,17	0,6503	2,110	2,160	1,88
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,06	2,08	0,6257	2,006	2,006	1,65
Araçatuba	2,04	2,06	0,6204	1,989	1,989	1,63
Paulínia	2,11	2,10	0,6418	2,059	2,059	1,70
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,6320	2,050	2,100	1,86
Hidratado	2,34	2,36	0,7110	2,280	2,280	1,69

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	1.963,00	1.960,50	1.931,50	0,13	1918,00	1584,50
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	2,20	2,22	Anidro	2,20	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,30	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,30	2,33	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	2,04
Goias	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,05	2,15	2,55	2,40		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,514	1,513	1,532	1,521	-0,9
Maior 18	1,535	1,533	1,544	1,540	-0,3
Junho/ 18	1,534				-0,3
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	61,22	60,82	61,54	60,95	0,42
Maior 18	61,28	60,86	61,60	61,00	0,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9234	1,9111	1,9371	1,9243	-0,04
Maior 18	1,9329	1,9200	1,9448	1,9330	0,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior 18	65,08	64,61	65,38	64,89	0,29
Junho/ 18	64,91	64,45	65,22	64,76	0,23

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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 uma quinta-feira de preços pouco alterados entre o anidro e o hidratado com base em Ribeirão Preto mas com uma amplitude de oscilação levemente mais estreita no decorrer do estado de São Paulo, onde as negociações continuaram ocorrendo dentro da média da semana, com a presença moderada das distribuidoras que entram no mercado somente em função de compras envolvendo carregamentos curtos, para consumo imediato.

Pelo lado das usinas ainda existe uma necessidade de venda moderada no curto prazo com o objetivo de potencializar os resultados antes do fechamento do ano fiscal em algumas unidades produtoras. Este movimento é combinado com a postura mais moderada das distribuidoras e acaba deixando o mercado um pouco mais calmo.

O detalhe é que a postura levemente retraída das distribuidoras junto a intenção vendedora das usinas no curto prazo acaba não refletindo em preços mais baixos. Isto ocorre diante da demanda firme nas bombas por parte dos consumidores. Mas ainda assim a luz amarela se mostra acessa diante da desaceleração na margem vista no consumo entre dezembro e janeiro que deve ser repetida entre janeiro e fevereiro.

Na quinta-feira o hidratado e o anidro encerraram o dia estáveis negociados respectivamente na faixa de R\$ 2,34 e R\$ 2,08 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a máxima e a mínima de R\$ 2,35 e R\$ 2,28 enquanto o anidro oscilou entre R\$ 2,06 e R\$ 2,08 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0800	2,3400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,9283
Etanol H/A (2)	-	2,0009
Conversão (VHP) (a)	58,24	62,39
Preço Açúcar VHP(b)	47,34	47,34
Diferença (a/b)	23,01%	31,79%
Conversão (Branco)	58,47	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)