

Análise Mercado de Açúcar: Centro-Sul intensifica moagem e produção de açúcar e derruba NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de importantes novidades fundamentais tanto por parte do Brasil quanto da China mas que, em linhas gerais, não resultaram em grande volatilidade dos preços internos e externos. O início do dia foi marcado pelas importações de açúcar da China que, durante fevereiro chegaram a 20 mil toneladas, um valor 89% abaixo das 182 mil toneladas do ano anterior e 35% abaixo das 30 mil toneladas do mês imediatamente anterior.

Basicamente a leitura que se faz é que o mercado internacional não pode mais contar com a China na ponta de demanda da commodity, perdendo mais um ponto de ancoragem na sustentação dos preços de longo prazo e reforçando ainda mais o viés baixista que os fundamentos de oferta e demanda representam por conta do hemisfério oriente do planeta.

Outro ponto importante no mercado durante o dia foi a atualização dos dados quinzenais de moagem por parte da única no Centro-Sul que mostraram um forte salto no crescimento de moagem de cana que passou de 730 mil para 3,3 milhões de toneladas enquanto que a produção de açúcar subiu de 5 para 46 mil toneladas. O que mostra de forma clara ao mercado que a produção de açúcar no Brasil está crescendo junto com a moagem de cana, onde o etanol hidratado acompanha, mas não de forma tão intensa quanto antes, o crescimento da moagem.

Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de novas baixas para o açúcar em Nova York no decorrer da quarta semana de março, onde as mínimas podem sair da faixa atual de US\$/cents 12,60 para o novo patamar de US\$/cents 12,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,40] a R\$ 62,00 [US\$/cents 16,95], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,40] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,22], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 16,95] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,49] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,67] a R\$ 62,00

[US\$/cents 16,95]. No Pará preços oscilando entre R\$ 58,00 [US\$/cents 15,8] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,40] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,96% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,49]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas entre R\$ 50,00 [US\$/cents 13,67] e R\$ 51,00 [US\$/cents 13,94] porém mais baixos nos atacadistas, negociado a R\$ 48,00 [US\$/cents 13,12]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 47,00 [US\$/cents 12,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,85]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,57]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 45,00 [US\$/cents 12,30].

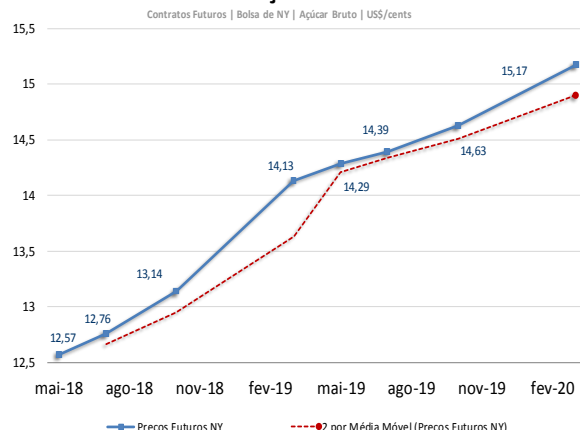
O etanol hidratado se mostrou 48,38% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,99 [PVU] e 32,76% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 19,51].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação pouca alteração na sexta-feira que ainda foi marcada por forte demanda sobre o VHP que encontra uma oferta reduzida por parte de usinas as quais priorizam a fabricação de etanol. Entregas de abril permaneceram em +15 pontos sobre Nova York. Entregas para maio e junho mantiveram seus patamares de +15 e +8 sobre Nova York. A sacaria dupla exportação continuou com entregas a +65 para abril, +62 para maio e +60 para junho, em um cenário de oferta elevada e demanda moderada.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1676

26 / março / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	51,00	52,00	15,37	52,00	55,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	48,00	49,00	14,46	49,00	52,00	76,00
- Araçatuba	47,00	48,00	14,16	48,00	51,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	49,00	50,00	14,76	50,00	53,00	77,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - saca - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,71	51,35	0,70	50,34	52,13	76,92
Posto Usina US\$	15,60	15,55	0,32	15,30	16,06	24,85
Média 3 últimos dias R\$	51,20	50,78	0,83	50,82	52,46	76,73

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,57	12,86	12,50	12,76	12,77	-1,56
Julho/18	12,76	13,03	12,68	12,93	12,95	-1,46
Outubro/18	13,14	13,38	13,07	13,30	13,33	-1,42

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	357,20	354,30	358,00	356,00	356,10	0,3
Agosto/18	348,10	345,30	350,90	349,70	349,70	-0,45
Outubro/18	347,00	344,10	350,70	349,70	349,90	-0,82

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.377	85.450	84.042	84.766	84.768	-0,46
Dow Jones	23.533	24.108	23.509	23.995	23.958	-1,77
Standard & Poors	2.586	2.652	2.586	2.647	2.644	-2,17

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,3190	3,3190	3,2950	3,3170	0,2700
Euro/US\$	1,2357	1,2357	1,2308	1,2308	0,3900
US\$/Yuan (China)	6,3110	6,3310	6,3110	6,3310	-0,3100

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,92	53,00	1,92	1,55	1,92	1.547,31	1,65	466,20	1,92	1.060,00	1,65	319,37	1,65	14,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	48,00	0,00	1,40	0,00	1.401,34	-0,27	422,22	0,00	960,00	-0,27	289,24	-0,27	13,12
Etanol Anidro	3,94	63,30	3,94	2,11	3,94	2.110,00	3,66	635,73	3,94	1.265,98	3,66	381,43	3,66	17,30
Etanol Hidratado	0,00	71,38	0,00	2,28	0,00	2.280,00	-0,27	686,95	0,00	1.427,64	-0,27	430,14	-0,27	19,51
Etanol Hidratado BM&F	0,64	49,00	0,64	1,57	0,64	1.565,00	0,37	471,53	0,64	979,93	0,37	295,25	0,37	13,39
Etanol Anidro CBOT	0,41	50,67	0,41	1,69	0,41	1.689,12	0,13	508,92	0,41	1.013,45	0,13	305,35	0,13	13,85
Açúcar NY	-1,30	45,99	-1,30	1,69	-1,30	1.687,28	-1,57	508,37	-1,30	919,77	-1,57	277,12	-1,57	12,57
Açúcar Londres	0,58	59,28	0,58	1,73	0,58	1.730,57	0,31	521,41	0,58	1.185,55	0,31	357,20	0,31	16,20
Açúcar Índia	0,44	78,76	0,44	2,30	0,44	2.299,43	0,17	692,81	0,44	1.575,25	0,17	474,62	0,17	21,53
Açúcar Rússia	0,44	91,72	0,44	2,68	0,44	2.677,86	0,17	806,83	0,44	1.834,50	0,17	552,73	0,17	25,07
Açúcar China	0,59	149,07	0,59	4,35	0,59	4.351,98	0,32	1.311,23	0,59	2.981,37	0,32	898,27	0,32	40,74

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)				
23/03/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	277,12	281,31	357,20	348,10
Diferencial de Polarização	11,22	11,39	14,47	14,10
Prêmio/Deságio	0,91	0,68	2,95	2,81
Preço FOB porto ****	289,25	293,38	374,61	365,01
Frete usina porto	29,53	29,53	29,53	29,53
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	247,23	251,36	330,09	320,48
PVU (US\$/saca 50kg)	12,36	12,57	16,50	16,02
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,03	41,71	54,78	53,18
Equivalente Interno (1)	48,99	49,81	65,41	63,50
Preço Cristal (lucuma 145) - Ribeirão Preto			48	48
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			49,7	49,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,22

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência lucuma 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

23-mar-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,68	16,95
Alagoas	60,00	63,00	18,08	16,40
Pernambuco	60,00	62,00	18,08	16,40
Rio Grande do Norte	61,00	62,00	18,38	16,67
Pará/Belém**	58,37	60,37	49,33	16,37

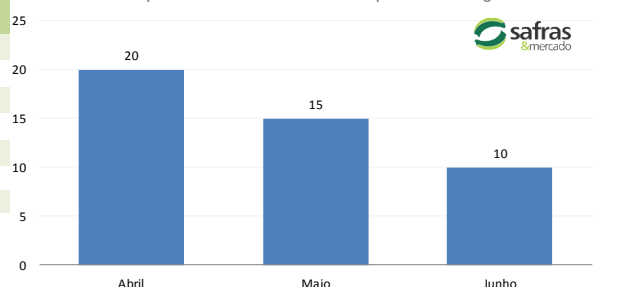
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Prêmios Diários VHP Base Santos | A granel | Pontos sobre Nova York

Entrega	Abril	Maio	Junho
23/03/2018	+20	+15	+10
22/03/2018	+20	+15	+10
21/03/2018	+10	+8	+6
20/03/2018	+12	+15	+6
19/03/2018	+12	+10	+6
16/03/2018	+12	+10	+6
15/03/2018	+12	+8	-

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



Análise Mercado de Etanol

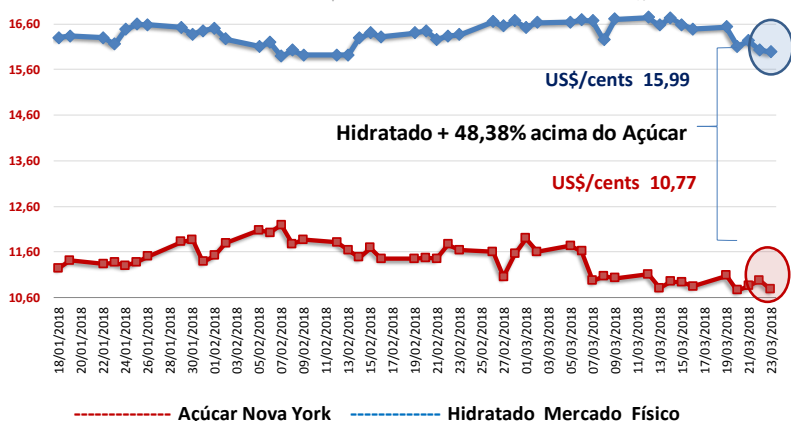
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 23/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,11	2,15	0,6357	2,080	2,110	1,86
Araçatuba	2,09	2,12	0,6297	2,060	2,090	1,75
Paulínia	2,17	2,20	0,6538	2,140	2,170	1,82
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,6045	2,059	2,006	1,63
Araçatuba	1,99	2,01	0,5992	2,042	1,989	1,61
Paulínia	2,06	2,05	0,6204	2,112	2,059	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,11	2,13	0,6357	2,080	2,110	1,80
Hidratado	2,28	2,30	0,6870	2,340	2,280	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 19/03 e 23/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8617	0,5648	1,9022	-2,13	1,8523	1,5252
Anidro Combustível	1,9231	0,5834	1,9337	-0,55	1,9507	1,6490
Outros Fins Hidratado	1,8914	0,5833	1,8914	0,00	1,8657	1,5700
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				3,30%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.909,00	1.924,00	1.963,00	-0,78	1930,00	1602,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas			Paraíba			
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	2,15	2,17	Hidratado	2,00	2,02	2,30
Pernambuco			Maranhão			2,10
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,30	2,33	
Hidratado Combustível	2,15	2,17	Hidratado	2,00	2,02	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,30	2,20	2,65	2,40		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,451	1,448	1,481	1,481	-2,0
Maior 18	1,467	1,463	1,483	1,480	-2,1
Junho/ 18	1,475	1,468	1,475	1,468	-1,6
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	65,96	64,11	65,99	64,28	2,58
Maior 18	65,79	63,98	65,81	64,20	2,50
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,0330	2,0049	2,0438	2,0096	1,16
Maior 18	2,0411	2,0136	2,0517	2,0179	1,14
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior 18	69,80	68,32	69,92	68,38	2,07
Junho/ 18	69,34	67,88	69,45	67,95	2,04

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço de 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 sexta-feira de preços de estáveis a mais altos nas principais regiões produtoras do Brasil com agentes um pouco de fora das negociações diante da finalização a semana e da expectativa com os dados quinzenais de produção por parte do Centro-Sul. Estes trouxeram um forte crescimento na colheita de cana que foi mais destinada ao açúcar, deixando a produção de hidratado em segundo plano e indicando mais uma quinzena de forte transformação de anidro em hidratado por parte das usinas

De modo geral em Ribeirão Preto o anidro teve uma forte de 3,94% saindo de R\$ 2,03 para R\$ 2,11 o litro com indicações de vendas pontuais nos atuais níveis mais elevados de preços. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre máximas de R\$ 2,12 e mínimas de R\$ 2,10 o litro. Para o hidratado os preços ficaram estáveis em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,28 o litro com as negociações no estado de São Paulo oscilando entre R\$ 2,21 e R\$ 2,29 o litro.

Em linhas gerais podemos observar um cenário em que a moagem de cana cresceu fortemente na margem [+356,28%] levando prioritariamente a um avanço na produção de açúcar [+833,43%] junto a ganhos moderados na fabricação de hidratado [+123,05%]. Colabora para este cenário a transformação de anidro em hidratado que na primeira quinzena de março foi de 61,23 milhões de litros, totalizando 213,17 milhões de litros de anidro transformados em hidratado desde a segunda quinzena de janeiro, momento em que este fenômeno começou a ocorrer.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1100	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9791	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	59,13	60,69
Preço Açúcar VHP(b)	48,99	48,99
Diferença (a/b)	20,71%	23,88%
Conversão (Branco)	59,37	60,93

(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)