

## Análise Mercado de Açúcar: Apesar do ganhos, açúcar continua dentro de tendência de baixa

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços levemente mais altos na bolsa de Nova York e na de Londres junto a preços de estáveis a mais altos no mercado físico brasileiro, onde as usinas elevaram suas pedidas de preços da faixa entre R\$ 50,00 a R\$ 51,00 para novos patamares entre R\$ 52,00 a R\$ 53,00. Porém o grande detalhe é que existem atacadistas no mercado vendendo açúcar entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00 a saca. Isto acaba levando a uma forte disparidade entre as negociações do mercado no dia a dia e os preços praticados pelas usinas.

Ampliando um pouco o ponto de vista sobre o mercado internacional, é possível notar que, apesar dos ganhos da terça-feira [que chegaram a ser quase de 1% em Nova York] o vencimento Maio/18 continua claramente dentro de um canal de baixa que deve conduzir as cotações para o nível de US\$/cents 12,00 ainda no decorrer desta quarta semana de março. A dúvida é que se haverá uma acomodação junto a esta nova mínima ou se a pressão de venda continuará até ao ponto de, pelo menos, algo ao redor de US\$/cents 11,75. A resposta para isto recai sobre os fundamentos e o mercado de clima.

Os modelos de chuvas acumuladas para os próximos sete e 14 dias indicam precipitações totais na faixa de 55 mm a 65 mm sobre os canais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Na terça-feira por exemplo as chuvas incidiram mais sobre o sul de SP, deixando as zonas produtoras do norte e oeste sem grandes volumes de precipitações.

Com isto o caminho se encontra livre para a aceleração do andamento da safra 2018/19 que já teve um grande fluxo entre a segunda quinzena de fevereiro e a primeira de março onde a moagem saltou de 730 mil para 3,35 milhões de toneladas. Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a moagem da segunda metade de março oscile na faixa de 5 a 6 milhões de toneladas da commodity

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

[US\$/cents 16,64] a R\$ 62,00 [US\$/cents 16,88], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,64] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,15].

Na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 16,88] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,42] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,61] a R\$ 62,00 [US\$/cents 16,88]. No Pará preços oscilando entre R\$ 58,00 [US\$/cents 15,79] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,64] já com frete e impostos.

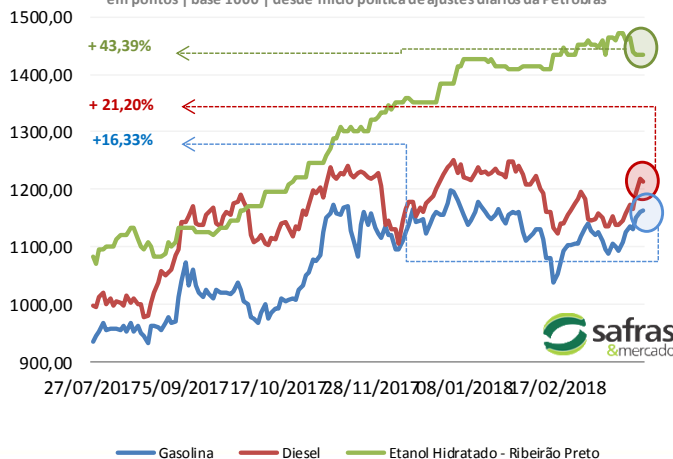
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira firme negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,43]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas entre R\$ 52,00 [US\$/cents 14,16] e R\$ 53,00 [US\$/cents 14,43] porém fires nos atacadistas, negociado a R\$ 49,00 [US\$/cents 13,34]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 48,00 [US\$/cents 13,07]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,07]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,80]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,52].

O etanol hidratado se mostrou 43,98% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,47 [PVU] e 29,50% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 18,92].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a terça-feira foi de estabilidade nos prêmios para os embarques VHP a granel com base no porto de Santos. Apesar do crescimento da oferta demanda continua aquecida o que garante a manutenção dos atuais prêmios elevados para as entregas mais imediatas. Embarques para abril continuaram em +15, enquanto que para maio se mantiveram em +5. Embarques para junho estão negociados em linha com o primeiro contrato de Nova York. Para a sacaria dupla exportação de refinado com 150 Icumsa o cenário pouco se alterou, com embarques a +67 para abril, +65 para maio e +60 para junho.

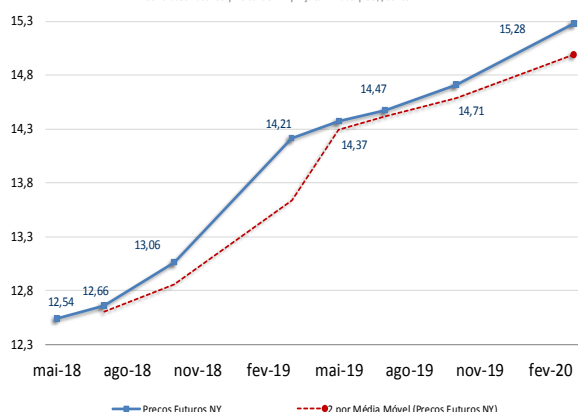
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1678

28/ março / 2018

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	52,00	53,00	15,61	51,00	54,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	49,00	50,00	14,71	48,00	50,00	76,00
- Araçatuba	48,00	49,00	14,41	47,00	50,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	50,00	51,00	15,01	49,00	52,00	77,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,33	52,30	0,06	43179,00	50,76	75,54
Posto Usina US\$	15,71	15,83	-0,76	15,25	15,63	24,13
Média 3 últimos dias R\$	52,11	51,79	0,63	50,39	51,36	76,51

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,54	12,58	12,35	12,42	12,42	0,96
Julho/18	12,66	12,72	12,54	12,63	12,61	0,39
Outubro/18	13,06	13,11	12,93	13,02	13,00	0,46

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	355,90	353,70	358,90	355,60	355,20	0,19
Agosto/18	346,90	344,50	349,20	346,20	346,20	0,2
Outubro/18	344,70	343,00	347,00	344,30	344,30	0,11

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.808	85.296	83.542	85.103	85.088	-1,50
Dow Jones	23.858	24.446	23.709	24.277	24.203	-1,43
Standard & Poors	2.613	2.675	2.596	2.668	2.659	-1,73

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3320	3,3370	3,3110	3,3110	0,8100
Euro/US\$	1,2408	1,2438	1,2408	1,2438	-0,2400
US\$/Yuan (China)	6,2781	6,2781	6,2685	6,2685	0,1500

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
27/03/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	276,46	279,11	355,90	346,90
Diferencial de Polarização	11,20	11,30	14,41	14,05
Prêmio/Deságio	0,68	0,23	3,04	2,95
Preço FOB porto ****	288,34	290,64	373,35	363,90
Frete usina porto	29,41	29,41	29,41	29,41
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação	BRANCO			
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	246,43	248,72	328,94	319,49
PVU (US\$/saca 50kg)	12,32	12,44	16,45	15,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,05	41,44	54,80	53,23
Equivalente Interno (1)	49,02	49,48	65,43	63,55
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			49	49
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			50,7	50,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,20

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

27-mar-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,61	16,88
Alagoas	60,00	63,00	18,01	16,34
Pernambuco	60,00	62,00	18,01	16,34
Rio Grande do Norte	61,00	62,00	18,31	16,61
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

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,81	464,38	0,00	1.060,00	-0,81	318,13	-0,81	14,43
Açúcar Físico RP/SP	0,00	49,00	0,00	1,43	0,00	1.430,53	-0,81	429,33	0,00	980,00	-0,81	294,12	-0,81	13,34
Etanol Anidro	1,00	60,60	1,00	2,02	1,00	2.020,00	0,18	606,24	1,00	1.211,98	0,18	363,74	0,18	16,50
Etanol Hidratado	0,00	69,50	0,00	2,22	0,00	2.220,00	-0,81	666,27	0,00	1.390,07	-0,81	417,19	-0,81	18,92
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,68	0,00	1,56	0,00	1.555,00	-0,81	466,69	0,00	973,67	-0,81	292,22	-0,81	13,25
Etanol Anidro CBOT	-2,25	48,74	-2,25	1,62	-2,25	1.624,59	-3,04	487,57	-2,25	974,74	-3,04	292,54	-3,04	13,27
Açúcar NY	1,79	46,06	1,79	1,69	1,79	1.689,85	0,97	507,16	1,79	921,17	0,97	276,46	0,97	12,54
Açúcar Londres	1,02	59,29	1,02	1,73	1,02	1.731,03	0,20	519,52	1,02	1.185,86	0,20	355,90	0,20	16,14
Açúcar Índia	-0,73	76,40	-0,73	2,23	-0,73	2.230,38	-1,53	669,38	-0,73	1.527,95	-1,53	458,57	-1,53	20,80
Açúcar Rússia	0,09	90,60	0,09	2,64	0,09	2.644,94	-0,72	793,80	0,09	1.811,94	-0,72	543,80	-0,72	24,67
Açúcar China	0,91	150,25	0,91	4,39	0,91	4.386,50	0,09	1.316,48	0,91	3.005,01	0,09	901,87	0,09	40,91

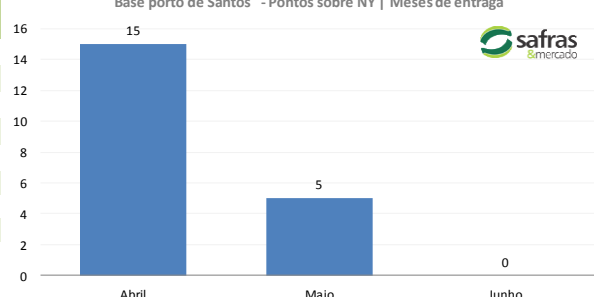
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

### Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Entrega	Abril	Maio	Junho
27/03/2018	+15	+5	0
26/03/2018	+15	+5	0
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

### Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços estáveis a mais altos sobre as negociações envolvendo anidro e hidratado em São Paulo, onde, a sustentação dos preços no curto prazo após a forte queda do início da semana ainda não representa uma recuperação mais duradoura nos preços. De modo geral o cenário ainda se mostra muito favorável a novas quedas que devem ser sucessivamente escalonadas em R\$ 2,15, R\$ 2,10, R\$ 2,00 até o piso da safra projetado até o momento pela SAFRAS & Mercado na faixa de R\$ 1,90 o litro, no auge da entrada da safra nova.

A pressão negativa é tanta que nem o Brent em Londres novamente na faixa de US\$/cents 70,00 junto a um real fortemente desvalorizado frente ao dólar [na faixa de R\$ 3,32, chegando quase em R\$ 3,33 nas máximas do dia] ajudam os preços do hidratado a reagir nas usinas. De modo geral, nesta conjuntura atual de mercado, o Brent e o câmbio deixaram de ser importantes vetores de formação dos preços do hidratado, abrindo lugar para o avanço da moagem e principalmente para o clima, que volta a ser decisivo nas volatilidades do dia a dia do mercado.

Neste contexto a expectativa para a quarta semana de março e a primeira de abril são de volumes muito moderados de precipitações sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste, que devem manter os preços negativamente pressionados. Em Ribeirão Preto hidratado firme em R\$ 2,22 com máximas e mínimas entre R\$ 2,15 e R\$ 2,26 em São Paulo. O anidro teve alta de 1% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,02 em Ribeirão, com máximas e mínimas entre R\$ 2,02 e R\$ 2,05 em São Paulo.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 27/03/18						
	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	2,02	2,06	0,6062	2,080	2,110	1,80
Araçatuba	2,00	2,03	0,6002	2,060	2,090	1,78
Paulínia	2,08	2,11	0,6242	2,140	2,170	1,85
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,95	1,97	0,5863	2,050	2,033	1,64
Araçatuba	1,94	1,95	0,5810	2,033	2,015	1,62
Paulínia	2,01	2,00	0,6022	2,103	2,086	1,69
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,02	2,04	0,6062	2,080	2,110	1,83
Hidratado	2,22	2,24	0,6663	2,330	2,310	1,68

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\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,8617	0,5648	1,9022	-2,13	1,8675	1,5330
Anidro Combustível	1,9231	0,5834	1,9337	-0,55	1,9528	1,6743
Outros Fins Hidratado	1,8914	0,5833	1,8914	0,00	1,8694	1,5743
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			3,30%
<b>Hidratado Esalq</b>	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.888,00	1.891,50	1.962,50	-0,19	1947,00	1579,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	do Norte	
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	Anidro	
Hidratado Combustível	2,17	2,19	Hidratado	2,00	2,30	
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,10	
Hidratado Combustível	2,15	2,20	Hidratado	2,00	2,02	
<b>Goiás</b>		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,30	2,20	2,65	2,50	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,425	1,425	1,435	1,434	-0,3
Maior 18	1,450	1,445	1,458	1,449	-0,1
Junho/ 18	1,454	1,455	1,458	1,458	-0,3
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	64,66	64,53	66,41	65,53	-1,85
Maior 18	64,61	64,49	66,27	65,41	-1,67
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	2,0089	1,9987	2,0330	2,0104	-0,07
Maior 18	2,0169	2,0060	2,0426	2,0203	-0,16
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maior 18	69,00	68,92	70,40	69,52	-0,74
Junho/ 18	68,55	68,48	69,91	69,07	-0,75

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,8227
Etanol H/A (2)	-	1,8913
Conversão (VHP) (a)	56,45	58,98
Preço Açúcar VHP(b)	49,02	49,02
Diferença (a/b)	15,15%	20,31%
Conversão (Branco)	56,67	59,21

(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)

### 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

