

Análise Mercado de Açúcar: Safra menos alcooleira mantém açúcar sob pressão

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de novas negatividades sobre os contratos futuros internacionais em uma escala gradual de baixas que deve conduzir Maio/18 em direção a faixa dos US\$/cents 12,00. Este cenário tem sido antecipado pela SAFRAS & Mercado em seus relatórios desde o início da semana anterior e traduzem muito mais do que os fundamentos de entrada da safra do Brasil e do elevado nível de oferta de açúcar por parte da Ásia.

O ponto central da inflexão negativa dos preços internacionais do açúcar se foca sobre a entrada da safra nova mais alcooleira no início da temporada, que derruba os preços do biocombustível e pressiona negativamente seus prêmios dentro da usinas fixados sobre a commodity. Com isto, a oferta tende naturalmente a migrar para o açúcar, o que coloca o Brasil novamente como um importante driver de vetor negativo na formação dos preços internacionais.

Em uma recente conferência internacional sobre a commodity realizada em Dubai foi questionado o papel do Brasil na formação dos preços durante a entressafra local, diante da forte pressão negativa que vinha do excesso de oferta da Ásia e meio a entressafra do Centro-Sul do Brasil.

Este questionamento se ainda existe, certamente não pode mais se estender à entrada da safra nova onde, além do açúcar, o etanol também acaba sendo um fator negativo na formação dos preços da commodity. Isto sem falar no câmbio onde o real desvalorizado frente ao dólar [já na faixa de R\$ 3,33] acaba exercendo mais uma pressão negativa sobre as cotações em Nova York diante do aumento da remuneração em reais que as vendas feitas ao mercado externo representam, que acabam resultando em um aumento no disponibilidade de oferta no curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,34] a R\$ 62,00 [US\$/cents 16,88],

em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,34] 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 16,34] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-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].

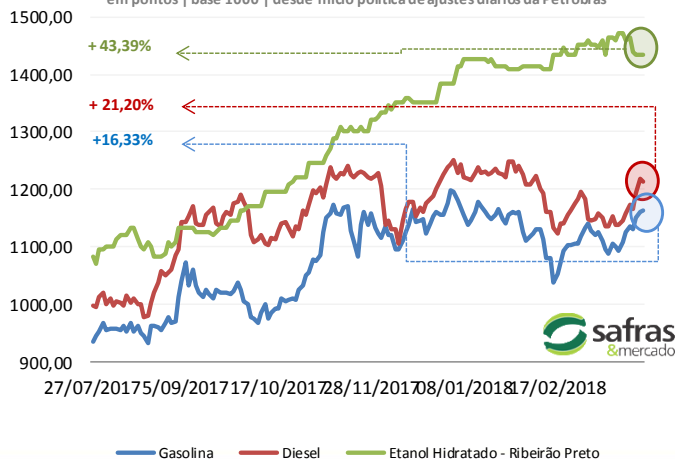
O etanol hidratado se mostrou 46,39% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,25 [PVU] e 28,53% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,56 [US\$/cents 18,68].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a quarta-feira foi de leve ajuste negativo nos prêmios de exportação para o VHP a granel em Santos. A demanda se mostra menos animada para abril, mas acabou ganhando um pouco da sua intensidade em meses mais para frente como maio e junho.

Entregas em abril passam de +15 para +10, para maio saíram de +5 para +8 enquanto que para junho saiu da paridade com Nova York para a faixa de +5 pontos sobre o referencial internacional da commodity. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa continua relativamente pouco movimentada com prêmios de +67 para embarques em abril, +62 em maio e +58 em junho, saindo da faixa de 60 vista no início desta semana.

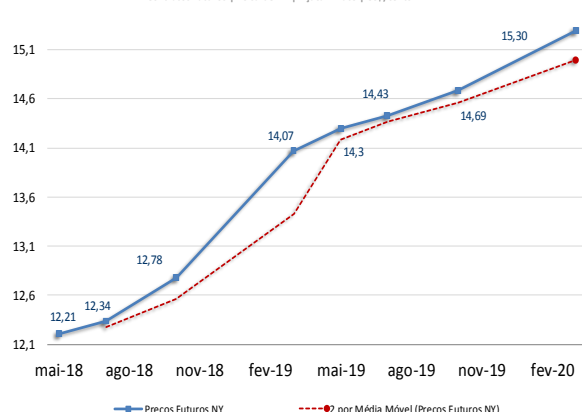
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1679

29/ 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	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

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,12	52,33	1,51	43179,00	50,76	75,54
Posto Usina US\$	15,95	15,71	1,53	15,25	15,63	24,13
Média 3 últimos dias R\$	52,58	52,11	0,90	50,39	51,36	76,51

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,21	12,48	12,18	12,48	12,54	-2,63
Julho/18	12,34	12,61	12,32	12,58	12,66	-2,52
Outubro/18	12,78	13,02	12,76	13,02	13,06	-2,14

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	347,80	347,30	355,40	354,80	355,90	-2,27
Agosto/18	339,60	337,90	346,20	345,30	346,90	-2,1
Outubro/18	339,10	337,40	344,10	343,20	344,70	-1,62

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.874	83.889	82.889	83.806	83.808	0,07
Dow Jones	23.848	24.092	23.729	23.883	23.858	-0,04
Standard & Poors	2.605	2.633	2.593	2.611	2.613	-0,29

CÂMBIO					
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3320	3,3460	3,3210	3,3250	0,0000
Euro/US\$	1,2350	1,2408	1,2350	1,2408	-0,4600
US\$/Yuan (China)	6,2946	6,2946	6,2781	6,2781	0,2600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
28/03/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	269,19	272,05	347,80	339,60
Diferencial de Polarização	10,90	11,02	14,09	13,75
Prêmio/Deságio	0,45	0,36	3,04	2,81
Preço FOB porto ****	280,54	283,43	364,92	356,17
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				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	238,63	241,52	320,51	311,75
PVU (US\$/saca 50kg)	11,93	12,08	16,03	15,59
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,76	40,24	53,40	51,94
Equivalente Interno (1)	47,47	48,04	63,76	62,02
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)			-0,20	-0,18

NY em cents para R\$/50kg
 *Preço NY convertido em Dolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial
 Liffe - referência Incusa 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

28-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

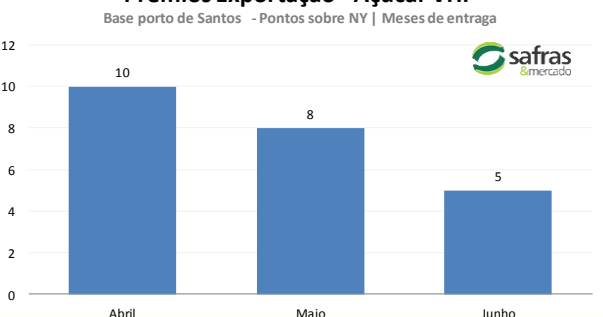
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,00	464,38	0,00	1.060,00	0,00	318,13	0,00	14,43
Açúcar Físico RP/SP	0,00	49,00	0,00	1,43	0,00	1.430,53	0,00	429,33	0,00	980,00	0,00	294,12	0,00	13,34
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	0,00	606,24	0,00	1.211,98	0,00	363,74	0,00	16,50
Etanol Hidratado	-1,35	68,56	-1,35	2,19	-1,35	2.190,00	-1,35	657,26	-1,35	1.371,28	-1,35	411,55	-1,35	18,67
Etanol Hidratado BM&F	0,64	49,00	0,64	1,57	0,64	1.565,00	0,64	469,69	0,64	979,93	0,64	294,10	0,64	13,34
Etanol Anidro CBOT	-0,35	48,57	-0,35	1,62	-0,35	1.618,91	-0,35	485,87	-0,35	971,33	-0,35	291,51	-0,35	13,22
Açúcar NY	-2,63	44,85	-2,63	1,65	-2,63	1.645,38	-2,63	493,81	-2,63	896,93	-2,63	269,19	-2,63	12,21
Açúcar Londres	-2,28	57,94	-2,28	1,69	-2,28	1.691,63	-2,28	507,69	-2,28	1.158,87	-2,28	347,80	-2,28	15,78
Açúcar Índia	-0,28	76,18	-0,28	2,22	-0,28	2.224,05	-0,28	667,48	-0,28	1.523,61	-0,28	457,27	-0,28	20,74
Açúcar Rússia	-0,87	89,81	-0,87	2,62	-0,87	2.621,85	-0,87	786,87	-0,87	1.796,12	-0,87	539,05	-0,87	24,45
Açúcar China	-0,26	149,86	-0,26	4,38	-0,26	4.375,00	-0,26	1.313,03	-0,26	2.997,14	-0,26	899,50	-0,26	40,80

quarta-feira, 28 de março de 2018
 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
28/03/2018	+10	+8	+5
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

Prêmios Exportação - Açúcar VHP



Análise Mercado de Etanol

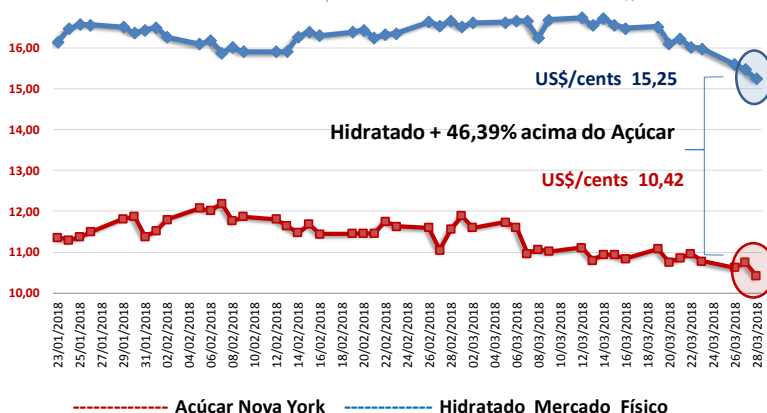
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 28/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,6062	2,080	2,110	1,80
Araçatuba	2,00	2,03	0,6002	2,060	2,090	1,78
Paulínia	2,08	2,11	0,6242	2,140	2,170	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,93	1,94	0,5784	2,050	2,033	1,64
Araçatuba	1,91	1,93	0,5731	2,033	2,015	1,62
Paulínia	1,98	1,97	0,5942	2,103	2,086	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,02	2,04	0,6062	2,080	2,110	1,83
Hidratado	2,19	2,21	0,6573	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\$)
São Paulo						
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
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	1.858,00	1.888,00	1.962,50	-1,59	1947,00	1579,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	Anidro	
Hidratado Combustível	2,17	2,19	Hidratado	2,00	2,30	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,10	
Hidratado Combustível	2,15	2,20	Hidratado	2,00	2,02	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,30	2,20	2,65	2,50		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,433	1,423	1,435	1,423	0,6
Maior/ 18	1,447	1,440	1,461	1,454	0,1
Junho/ 18	1,455	1,455	1,455	1,455	0,1
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	64,65	63,72	65,13	64,70	-0,91
Maior/ 18	64,62	63,68	65,08	64,65	-0,85
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,0116	1,9940	2,0270	2,0135	-0,09
Maior/ 18	2,0245	2,0012	2,0343	2,0210	0,17
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/ 18	69,02	67,97	69,46	69,46	-0,63
Julho/ 18	68,54	67,55	69,00	69,02	-0,69

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 uma quarta-feira de movimento intenso de negociação por parte de usinas que tentam com muita intensidade faturar as vendas de etanol [hidratado principalmente] ainda em março, com o objetivo tanto de cumprir a liquidez financeira necessária para o cumprimento das obrigações de virada de mês e início de safra, quanto de contabilizar o fluxo financeiro ainda dentro do atual ano contábil, para cumprir eventuais metas de fluxos financeiros.

Com isto, diante de tamanha necessidade vendedora, as distribuidoras pressionam as usinas por margens melhores de negociação, o que resulta em um mercado de novas desvalorizações sobre o preço do hidratado frente a uma constante pressão de baixa sobre os preços também para os próximos dias.

Logo, na quarta-feira, o hidratado com base em Ribeirão Preto, teve queda de 1,35% passando de R\$ 2,22 para R\$ 2,19 o litro. Desde o atual momento de inflexão negativa dos preços, o hidratado já acumula baixa de 6,01% frente a máxima de R\$ 2,33 o litro vista nos melhores momentos da entressafra. Em São Paulo como o todo o hidratado oscilou entre máximas de R\$ 2,25 e mínimas de R\$ 2,17 o litro.

Já o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 2,02 o litro com base em Ribeirão Preto, com máximas entre R\$ 2,07 e mínimas em R\$ 2,02 no estado de São Paulo. A baixa movimentação do anidro reflete a falta de liquidez do mercado, visto que a maioria das distribuidoras já cumpriu suas compras em função do abastecimento prévio estipulado pela ANP.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,1900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,7963
Etanol H/A (2)	-	1,8639
Conversão (VHP) (a)	56,45	58,12
Preço Açúcar VHP (b)	47,47	47,47
Diferença (a/b)	18,91%	22,44%
Conversão (Branco)	56,67	58,36

(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)