

Análise Mercado de Açúcar: Real forte e falta de força no petróleo pressionam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de recuo moderado nas cotações internacionais da commodity e de preços entre estáveis a levemente mais altos no mercado físico brasileiro, com as indústrias ainda entrando no mercado de maneira muito gradual, mantendo o ritmo de escoamento de dos estoques ainda reduzido no curto prazo.

Apesar disto, após o alcance do piso de R\$ 50,00 a saca de 50 kg de açúcar cristal com até 150 lcmsa em Ribeirão Preto, algumas indústrias optaram por fixar preços através de contratação prévia de volumes mais significativos, com entregas previstas para o decorrer de 2018. Isto tem garantido uma leve *[ainda que muito moderada]* recuperação nos preços internos. Mesmo assim os ganhos são claramente neutralizados pelos estoques elevados da commodity e pela retomada gradual da moagem e fabricação de açúcar da próxima safra.

Em Nova York o vencimento Maio/18 recuou moderadamente de modo a se manter dentro de um estreito intervalo de oscilação entre a mínima de US\$/cents 13,40 e a máxima de US\$/cents 13,70. A valorização do real sobre o dólar acabou retirando a competitividade cambial do açúcar, fazendo com que muitas usinas ficassem de fora do mercado.

Com isto a disponibilidade de oferta no curto prazo da commodity acabou sendo reduzida. Outro ponto é que, além de mais caro aos compradores internacionais, o açúcar acaba remunerando menos em reais frente a cenário de real mais valorizado frente ao dólar. Ainda é forte o suporte na faixa de US\$/cents 13,30 e a ocorrência de máximas e mínimas descendentes indica um possível sobressalto gráfico nos preços. Mesmo assim os fundamentos ainda são baixistas: pelo lado da oferta, da demanda e do mercado de clima.

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 16,95] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,80], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,95] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,52], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,23] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,80] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 16,10] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,95]. No Pará preços oscilando entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,65] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,52] já com frete e impostos.

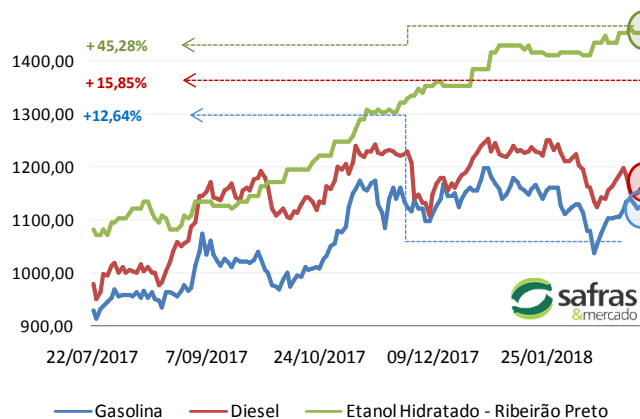
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,69]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,00% em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,41]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 50,00 [US\$/cents 14,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,13]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,84]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,56].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 976 para negociação interna e a R\$/ton 907 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 43,63% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,68 [PVU] e 29,17% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,01 [US\$/cents 20,34].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação se aproximaram do referencial de Nova York na terça-feira, passando de -14 para -11 dólares por tonelada. A redução na disponibilidade de oferta no spot internacional fez os preços se valorizarem no curto prazo. O real mais forte retirou a competitividade cambial das usinas que optaram por ficar de fora das negociações no dia.

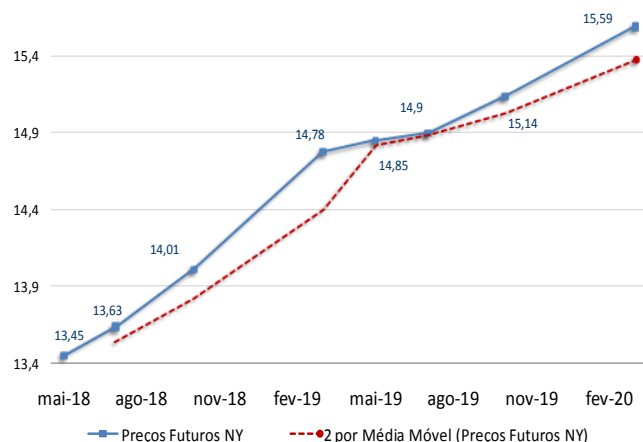
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Maringá	54,00	55,00	16,82	54,00	58,00	85,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	51,00	52,00	15,88	50,00	55,00	80,00
- Araçatuba	50,00	51,00	15,57	50,00	54,00	79,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	52,00	53,00	16,19	52,00	56,00	81,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 6-mar-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,01	51,44	-0,84	50,76	54,01	80,44
Posto Usina US\$	15,90	15,84	0,38	15,63	16,67	25,74
Média 3 últimos dias R\$	51,08	51,15	-0,14	51,36	54,53	80,56

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	13,45	13,65	13,40	13,51	13,56	-0,81
Julho/18	13,63	13,81	13,58	13,71	13,75	-0,87
Outubro/18	14,01	14,17	13,96	14,09	14,11	-0,70

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 6-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	366,30	364,10	369,00	367,40	367,10	-0,21
Agosto/18	363,00	361,20	366,70	365,20	365,10	-0,57
Outubro/18	365,20	364,00	369,00	367,80	367,50	-0,62

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	86.178	86.931	86.023	86.023	86.023	0,18
Dow Jones	24.895	24.995	24.708	24.966	24.875	0,08
Standard & Poors	2.729	2.730	2.711	2.730	2.721	0,29

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,2110	3,2330	3,2070	3,2300	-1,1600
Euro/US\$	1,2395	1,2395	1,2327	1,2327	0,5500
US\$/Yuan (China)	6,3093	6,3491	6,3093	6,3491	-0,6200

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	1,18	472,79	0,00	1.040,00	1,18	323,89	1,18	14,69
Açúcar Físico RP/SP	2,00	51,00	0,00	1,49	0,00	1.488,92	1,18	463,69	0,00	1.020,00	1,18	317,66	1,18	14,41
Etanol Anidro	-2,36	62,10	-2,36	2,07	-2,36	2.070,00	-1,20	644,66	-2,36	1.241,98	-1,20	386,79	-1,20	17,54
Etanol Hidratado	-0,86	72,01	-0,86	2,30	-0,86	2.300,00	0,31	716,29	-0,86	1.440,16	0,31	448,51	0,31	20,34
Etanol Hidratado BM&F	-7,69	48,84	-7,69	1,56	-7,69	1.560,00	-6,60	485,83	-7,69	976,80	-6,60	304,21	-6,60	13,80
Etanol Anidro CBOT	1,18	51,56	1,18	1,72	1,18	1.718,82	2,38	535,29	1,18	1.031,27	2,38	321,17	2,38	14,57
Açúcar NY	-1,97	47,61	-1,97	1,75	-1,97	1.746,65	-0,81	543,96	-1,97	952,14	-0,81	296,52	-0,81	13,45
Açúcar Londres	-1,38	58,81	-1,38	1,72	-1,38	1.716,91	-0,22	534,70	-1,38	1.176,19	-0,22	366,30	-0,22	16,62
Açúcar Índia	-1,19	81,22	-1,19	2,37	-1,19	2.371,20	-0,02	738,46	-1,19	1.624,41	-0,02	505,89	-0,02	22,95
Açúcar Rússia	-0,62	83,36	-0,62	2,43	-0,62	2.433,70	0,55	757,92	-0,62	1.667,23	0,55	519,22	0,55	23,55
Açúcar China	-1,40	143,16	-1,40	4,18	-1,40	4.179,56	-0,24	1.301,64	-1,40	2.863,25	-0,24	891,70	-0,24	40,45

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***	
06/03/2018	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	296,52	300,49	366,30	363,00
Diferencial de Polarização	12,01	12,17	14,84	14,70
Prêmio/Deságio	-11,00	-15,00	-10,00	-7,00
Preço FOB porto ****	297,53	297,66	371,14	370,70
Frete usina porto	30,52	30,52	30,52	30,52
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)**
	254,51	254,64	325,62
	12,73	12,73	16,28
	40,86	40,88	52,28
Equivalente Interno (1)	48,79	48,81	62,42
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			51
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			52,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-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

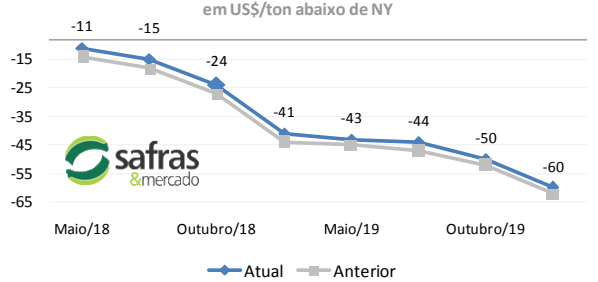
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

6-mar-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	62,00	19,00	17,23
Alagoas	60,00	63,00	18,69	16,95
Pernambuco	60,00	63,00	18,69	16,95
Rio Grande do Norte	57,00	60,00	17,75	16,10
Pará/Belém**	61,44	63,44	51,93	17,23

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

Diferenciais Diários de Açúcar



Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

6-mar-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Maio/18	-11	-14	2	-18	
Julho/18	-15	-18	-1	-18	
Outubro/18	-24	-27	-1	-23	
Março/19	-41	-44	-10	-30	
Maio/19	-43	-45	-27	-49	
Julho/19	-44	-47	-29	-49	
Outubro/19	-50	-52	-30	-50	
Março/20	-60	-62	-37	-54	

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVI06/03/18						
	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	0,6447	2,110	2,070	1,75
Araçatuba	2,05	2,08	0,6384	2,090	2,050	1,73
Paulínia	2,13	2,16	0,6633	2,170	2,130	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,04	0,6303	2,033	1,989	1,64
Araçatuba	2,01	2,02	0,6249	2,015	1,971	1,62
Paulínia	2,08	2,07	0,6468	2,086	2,042	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,6447	2,110	2,070	1,75
Hidratado	2,30	2,32	0,7163	2,310	2,260	1,64

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 26/02 e 02/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8817	0,5797	1,8675	0,76	1,8391	1,5662
Anidro Combustível	1,9678	0,6063	1,9528	0,77	1,9495	1,6734
Outros Fins Hidratado	1,9127	0,5893	1,8694	2,32	1,8698	1,652
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		4,58%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.940,00	1.942,50	1.947,00	-0,13	1894,50	1576,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$		R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,25	2,27	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	1,95	1,97	2,30
Pernambuco						
			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,30	2,33	2,02
Hidratado Combustível	2,03	2,05	Hidratado	1,98	2,00	
Goias						
			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
			2,08	2,16	2,45	2,35

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/ 18	1,458				0,0
Abril/ 18	1,502	1,485	1,509	1,495	1,3
Maior/ 18	1,509	1,496	1,512	1,502	1,1

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	62,51	62,17	63,28	62,58	-0,09
Maior/ 18	62,35	62,03	63,05	62,43	-0,06
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9332	1,9157	1,9443	1,9349	-0,08
Maior/ 18	1,9468	1,9300	1,9572	1,9475	-0,03
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior/ 18	65,73	65,30	66,16	65,54	0,28
Junho/ 18	65,48	65,08	65,90	65,30	0,27

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços fortemente mais baixos sobre as regiões produtoras de São Paulo, onde o destaque do dia foi a queda do anidro que se manifestou bem mais intensa que os recuos do hidratado. A demanda baixa por anidro e a oferta elevada, junto a estoques represados do biocombustível provocaram um forte recuo nas disponibilidades de venda.

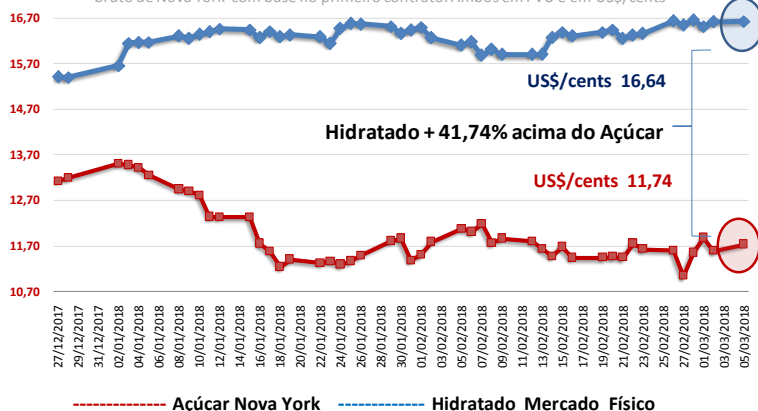
Em Ribeirão Preto houve queda de 2,36% para o anidro, saindo de R\$ 2,12 para R\$ 2,07 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre a máxima de R\$ 2,06 a R\$ 2,07 o litro, dependendo da localidade. Mesmo assim, a amplitude de oscilação foi mínima entre os maiores e menores preços dentro de São Paulo, o que denota o tom de baixa generalizada nos preços.

Pelo lado do hidratado o recuo foi brando em Ribeirão Preto, na faixa de 0,86% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,30 o litro. Em São Paulo como um todo os preços oscilaram entre R\$ 2,27 e R\$ 2,30 o litro. Neste contexto também chama a atenção o *spread* entre o anidro e o hidratado que caiu de 4% para 2,27%. Lembrando que no mercado de contratação prévia o prêmio do anidro sobre o hidratado oscila entre 9% a 13,5%, dependendo do negócio. Isto vai resultar em um mercado físico ainda mais esvaziado para o anidro.

Com base nos últimos dados da ANP as vendas de anidro foram de 914 milhões de litros em janeiro, um volume 9% abaixo do mesmo mês do ano anterior em 1 bilhão de litros e 12% abaixo de dezembro do ano passado, quando foram vendidos 1,04 bilhão de litros. Neste meio tempo os estoques de anidro se encontram em 1,94 bilhão de litros, 13% acima do ano anterior.

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,3000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,8931
Etanol H/A (2)	-	1,9644
Conversão (VHP) (a)	57,94	61,25
Preço Açúcar VHP (b)	48,79	48,79
Diferença (a/b)	18,75%	25,55%
Conversão (Branco)	58,17	61,50

(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)