

## Análise Mercado de Açúcar: ISMA eleva estimativa de oferta da Índia e derruba NY em quase 5%

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços acentuadamente mais baixos em Nova York com o vencimento Maio/18 caindo 4,90% e rompendo a importante mínima de US\$/cents 12,85 ao fechar em US\$/cents 12,79. Este cenário já estava sendo alertado pela SAFRAS & Mercado em seus relatórios diários de mercado e análises de consultoria desde o início da semana anterior, quando houve uma reação de alta deste ativo até o nível de preço de US\$/cents 13,75.

O estopim da queda no mercado foi a revisão da estimativa da Associação das Indústrias de Açúcar da Índia [ISMA] da produção do país para a safra atual 2017/18 que está estimada em 29,5 milhões de toneladas, um volume que vai acabar sendo 45% superior as 20,3 milhões da temporada anterior 2016/17.

Este forte crescimento contrasta até mesmo com os dados do USDA publicados em novembro do ano anterior que apontava um crescimento de 25% com uma produção de 27,74 milhões de toneladas. Isto até então já eram uma leitura ousada que impactava fortemente o mercado. Agora, os dados da ISMA indicam um cenário de mercado que até então se esperava somente para a temporada 2018/19 que começa apenas em outubro deste ano.

Com isto um novo quadro fundamental negativo se abate sobre o cenário internacional do açúcar podendo resultar em uma inversão de mínimas em novas máximas, como é o caso do patamar de US\$/cents 13,30 e o de US\$/cents 12,80 os quais tendem a ser os novos padrões de referência para o mercado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,78] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,62], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,78] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,34], na Paraíba entre R\$

61,00 [US\$/cents 17,06] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,62] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,94] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,78]. No Pará preços oscilando entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,78] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,34] 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\$ 52,00 [US\$/cents 14,54]. Em Ribeirão Preto preços estáveis em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,26]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 50,00 [US\$/cents 13,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 50,00 [US\$/cents 13,98]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,70]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,42].

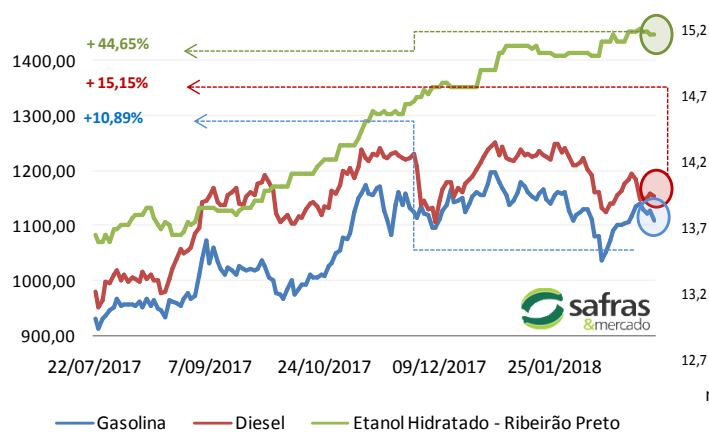
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 986 para negociação interna e a R\$/ton 917 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 51,96% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,66 [PVU] e 29,79% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,63 [US\$/cents 20,31].

**FOB EXPORTAÇÃO** – Os diferenciais de exportação se superaram o referencial de Nova York na quarta-feira, passando de -11 para +4 dólares por tonelada. A forte queda do referencial de Nova York resultou na distorção do mercado spot internacional.

Com isto a maioria das ofertas e disponibilidades de compra foi retirada em um contexto de preços spots inalterados em US\$/ton 297,50 entre a terça e a quarta-feira. A desvalorização do real frente ao dólar até colocaria uma maior movimentação de usinas na ponta da oferta não fosse a forte queda de quase 5% sobre Maio/18 em Nova York.

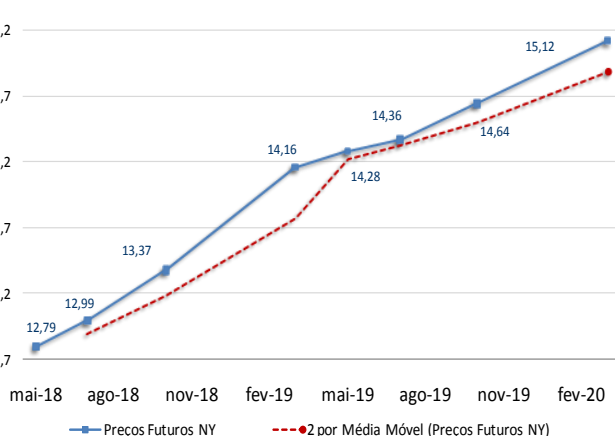
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	16,65	53,00	58,00	85,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	51,00	52,00	15,72	50,00	55,00	80,00
- Araçatuba	50,00	51,00	15,41	49,00	54,00	79,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	52,00	53,00	16,03	51,00	56,00	81,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 7-mar-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,43	51,01	0,82	51,35	54,03	79,82
Posto Usina US\$	15,85	15,90	-0,31	15,86	16,48	25,62
Média 3 últimos dias R\$	51,29	51,08	0,41	51,23	54,25	80,21

**US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:** 7-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,79	13,36	12,76	13,36	13,45	-4,90
Julho/18	12,99	13,55	12,97	13,55	13,63	-4,69
Outubro/18	13,37	13,94	13,35	13,94	14,01	-4,56

**LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:** 7-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	354,10	353,50	364,90	364,30	366,30	-3,33
Agosto/18	350,10	349,80	361,00	361,00	363,00	-3,55
Outubro/18	352,00	351,60	363,00	363,00	365,20	-3,61

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.808	85.653	84.397	85.653	85.653	-0,99
Dow Jones	24.693	24.818	24.535	24.758	24.884	-0,77
Standard & Poors	2.719	2.722	2.704	2.710	2.728	-0,34

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,2440	3,2490	3,2210	3,2250	1,0200
Euro/US\$	1,2401	1,2401	1,2395	1,2395	0,0400
US\$/Yuan (China)	6,3225	6,3225	6,3093	6,3093	0,2000

**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	-1,02	467,98	0,00	1.040,00	-1,02	320,59	-1,02	14,54
Açúcar Físico RP/SP	0,00	51,00	0,00	1,49	0,00	1.488,92	-1,02	458,98	0,00	1.020,00	-1,02	314,43	-1,02	14,26
Etanol Anidro	2,42	63,60	2,42	2,12	2,42	2.120,00	1,37	653,51	2,42	1.271,98	1,37	392,10	1,37	17,79
Etanol Hidratado	0,87	72,63	0,87	2,32	0,87	2.320,00	-0,16	715,17	0,87	1.452,68	-0,16	447,81	-0,16	20,31
Etanol Hidratado BM&F	-0,32	48,68	-0,32	1,56	-0,32	1.555,00	-1,33	479,35	-0,32	973,67	-1,33	300,15	-1,33	13,61
Etanol Anidro CBOT	-1,02	51,04	-1,02	1,70	-1,02	1.701,33	-2,02	524,46	-1,02	1.020,78	-2,02	314,67	-2,02	14,27
Açúcar NY	-3,93	45,74	-3,93	1,68	-3,93	1.678,01	-4,91	517,27	-3,93	914,72	-4,91	281,97	-4,91	12,79
Açúcar Londres	-2,34	57,44	-2,34	1,68	-2,34	1.676,79	-3,33	516,89	-2,34	1.148,70	-3,33	354,10	-3,33	16,06
Açúcar Índia	0,88	81,94	0,88	2,39	0,88	2.392,13	-0,14	737,40	0,88	1.638,75	-0,14	505,16	-0,14	22,91
Açúcar Rússia	1,10	84,28	1,10	2,46	1,10	2.460,53	0,07	758,49	1,10	1.685,61	0,07	519,61	0,07	23,57
Açúcar China	1,10	144,74	1,10	4,23	1,10	4.225,68	0,08	1.302,61	1,10	2.894,84	0,08	892,37	0,08	40,48

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***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	281,97	286,38	354,10	350,10
Diferencial de Polarização	11,42	11,60	14,34	14,18
Prêmio/Deságio	4,00	-1,00	2,00	6,00
Preço FOB porto ****	297,39	296,98	370,44	370,28
Frete usina porto	30,21	30,21	30,21	30,21
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,68	254,27	325,23
PVU (US\$/saca 50kg)	12,73	12,71	16,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,31	41,24	52,75
Equivalente Interno (1)	49,32	49,24	62,99
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

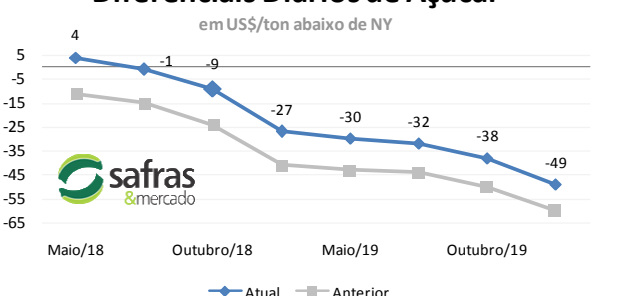
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	7-mar-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		61,00	62,00	18,80	17,06
Alagoas		60,00	63,00	18,50	16,78
Pernambuco		60,00	63,00	18,50	16,78
Rio Grande do Norte		57,00	60,00	17,57	15,94
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%

quarta-feira, 7 de março de 2018

**Diferenciais Diários de Açúcar**

**Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio**

	7-mar-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Maio/18		4	-11	2	-18	
Julho/18		-1	-15	-1	-18	
Outubro/18		-9	-24	-1	-23	
Março/19		-27	-41	-10	-30	
Maio/19		-30	-43	-27	-49	
Julho/19		-32	-44	-29	-49	
Outubro/19		-38	-50	-30	-50	
Março/20		-49	-60	-37	-54	

## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV/07/03/18						
	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	2,12	2,16	0,6535	2,120	2,070	1,73
Araçatuba	2,10	2,13	0,6473	2,100	2,050	1,71
Paulínia	2,18	2,21	0,6720	2,180	2,130	1,78
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,04	2,06	0,6293	2,042	1,971	1,63
Araçatuba	2,02	2,04	0,6239	2,024	1,954	1,61
Paulínia	2,09	2,09	0,6456	2,094	2,024	1,68
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,12	2,14	0,6535	2,120	2,070	1,73
Hidratado	2,32	2,34	0,7152	2,320	2,240	1,63

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>		<b>4,58%</b>		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.937,00	1.940,00	1.955,00	-0,15	1899,50	1560,50

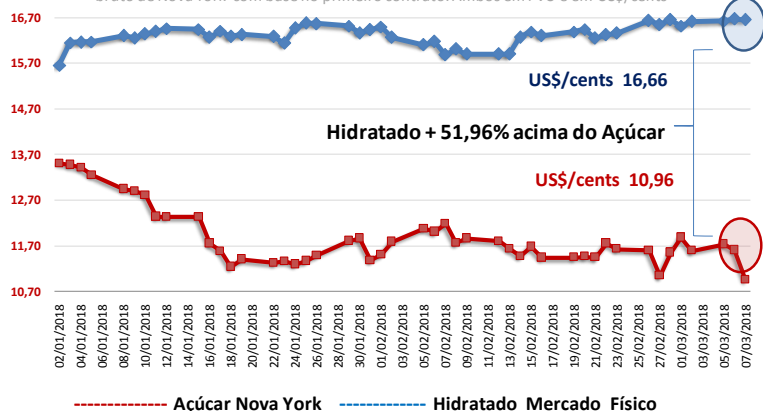
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Anidro Combustível	2,10	2,12	Hidratado	1,97	1,99	2,30
Hidratado Combustível			Maranhão			Hidratado
Pernambuco						2,05
Anidro Combustível	2,22	2,24	Anidro	2,30	2,33	
Hidratado Combustível	2,02	2,04	Hidratado	1,98	2,00	
Goiás			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
	2,08	2,16	2,45			2,35

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/ 18					
Abril/ 18	1,510	1,486	1,519	1,509	0,8
Maió/ 18	1,523	1,518	1,523	1,520	0,9

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	61,17	60,58	62,58	62,30	-2,28
Maió/ 18	61,03	60,48	62,46	62,13	-2,27
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	1,9083	1,8985	1,9486	1,9331	-1,28
Maió/ 18	1,9198	1,9105	1,9601	1,9475	-1,42
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maió/ 18	64,35	63,83	65,80	65,79	-2,18
Junho/ 18	64,15	63,63	65,56	65,55	-2,13

### 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 preços mais altos para o anidro e para o hidratado onde as amplitudes entre máximas e mínimas também foi maior em São Paulo. Na região Nordeste do Brasil carregamentos novos de anidro importado estão chegando nos portos ao preço médio de R\$ 2,18 o litro enquanto as usinas locais colocam este mesmo produto produzido localmente entre R\$ 2,20 a R\$ 2,25, dependendo do estado.

Com isto, a demanda de anidro nas usinas acabou cessando no curto prazo fazendo com que as unidades produtoras destinassem um porcentual maior de anidro para o processo de hidratação, onde a demanda tem se mostrado um pouco melhor até mesmo na relação do de spread entre ambos os biocombustíveis. Isto tem ocorrido mesmo com os estoques locais de anidro 12% abaixo do que podia ser observado até o mesmo momento do ano anterior.

Em São Paulo como um todo as vendas de hidratado oscilaram entre R\$ 2,27 e R\$ 2,32 com vendas 0,87% mais altas em Ribeirão Preto, saindo de R\$2,30 para R\$ 2,32 o litro. Para o anidro em São Paulo houveram vendas entre R\$ 2,06 a R\$ 2,07 o litro com preços em alta de 2,42% em Ribeirão Preto, saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,12 o litro.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que com as novas quedas no açúcar em Nova York, os prêmios do hidratado devem ser ainda mais atrativos para as usinas na fabricação do biocombustível. Colaborou no dia ainda a desvalorização do real sobre o dólar e a valorização do Brent em Londres que saiu de US\$/barril 62,00 para US\$/barril 64,00.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1200	2,3200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9891	1,9107
Etanol H/A (2)	-	1,9827
Conversão (VHP) (a)	59,43	61,82
Preço Açúcar VHP (b)	49,32	49,32
Diferença (a/b)	20,49%	25,34%
Conversão (Branco)	59,67	62,07

(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)