

Análise Mercado de Açúcar: Reação do açúcar ainda está longe de reversão de tendência em NY

ANÁLISE DE MERCADO – Os ganhos do açúcar em Nova York [visto que em Londres mantiveram-se praticamente estáveis] durante a quarta-feira podem ser claramente traduzidos como um movimento moderado de compra por barganhas por parte de indústrias consumidoras e alguns fundos especuladores e agentes financeiros. Isto ocorre porque as máximas entre a quarta e a terça-feira continuam sendo menores a cada dia, o que indica que a recuperação ocorre somente em função do preço da abertura das negociações.

Além disto, fica mais claro ao mercado externo que mínima anterior em US\$/cents 12,85 agora figura como nova referência de máxima de curto prazo, explicitando ainda mais a falta da força compradora na intensidade que sustente avanços mais graduais nas cotações. Olhando para os fundamentos basicamente nada mudou diante de uma Ásia cada vez mais super ofertada e com demanda em baixa junto a uma China que avança em sua produção interna, para depender cada vez menos do mercado internacional do açúcar.

No meio disto temos uma Índia com avanços contínuos de produção, através de uma safra que inicialmente seria de 26 milhões de toneladas [vinda de uma quebra de 21 milhões] e que posteriormente foi ajustada para 27,75 milhões pelo USDA e agora em 29,50 milhões pela ISMA. O resultado disto é a falta de convicção em apostas mais altas sobre os preços do açúcar no mercado internacional, ainda mais com um real desvalorizado frente ao dólar que aumenta ainda mais a disponibilidade de oferta de commodity brasileira ao mercado internacional.

No Mercado físico brasileiro a situação continua complicada, com usinas ofertando açúcar entre R\$ 51,00 a R\$ 53,00 mas com atacadistas negociando a commodity em R\$ 49,00 em plena entressafra. Com isto, as vendas ficam relativamente travadas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,69] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,25], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,69] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,53], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,25] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,80] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,97] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,25]. No Pará preços oscilando entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,41] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,67] já com frete e impostos.

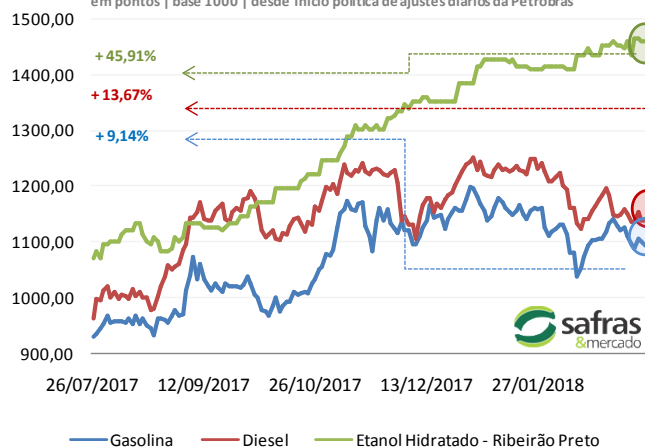
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,47]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas a R\$ 52,00 [US\$/cents 14,47] mas estáveis nos atacadistas, negociado a R\$ 49,00 [US\$/cents 13,63]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 48,00 [US\$/cents 13,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,35]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 47,00 [US\$/cents 13,07]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,80].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 927 para negociação interna e a R\$/ton 862 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 52,89% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,73 [PVU] e 33,12% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 73,26 [US\$/cents 20,38].

FOB EXPORTAÇÃO – O mercado FOB exportação se mostra com prêmios de +5 dólares por tonelada sobre o vencimento Maio/18 para embarque agora em Março, com bid e offer oscilando entre +3 e +9 e com ponto de negociação ocorrendo em +5. A sacaria dupla exportação encontra prêmios na faixa de +70 dólares por toneladas, também contra Maio/18 para embarque agora em março.

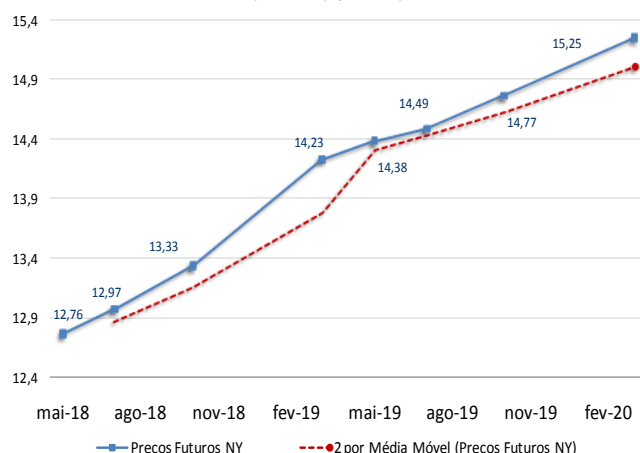
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1669

15 / março / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 14-mar-18

Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Paraná R\$ R\$ US\$ R\$ R\$ R\$

Maringá 52,00 53,00 15,95 54,00 57,00 83,00

São Paulo

- Ribeirão Preto 49,00 51,00 15,03 51,00 54,00 78,00

- Araçatuba 48,00 49,00 14,72 50,00 53,00 77,00

Minas Gerais

Triângulo Mineiro 50,00 51,00 15,33 52,00 55,00 79,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 14-mar-18

Atual Anterior Var % 1 semana 1 mês 1 ano

Posto Usina R\$ 50,96 51,17 -0,41 51,43 54,53 77,79

Posto Usina US\$ 15,61 15,68 -0,45 15,85 16,88 24,68

Média 3 últimos dias R\$ 50,95 51,03 -0,14 51,29 54,36 78,30

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-mar-18

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Maio/18 12,76 12,83 12,58 12,64 12,62 1,10

Julho/18 12,97 13,02 12,84 12,90 12,89 0,62

Outubro/18 13,33 13,37 13,24 13,27 13,27 0,45

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-mar-18

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Maio/18 353,90 352,80 356,10 354,20 353,70 0,05

Agosto/18 349,70 348,10 351,50 350,00 349,60 0,02

Outubro/18 350,70 348,70 352,10 351,00 351,00 -0,08

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

Ibovespa 86.139 86.970 85.691 86.383 86.384 -0,28

Dow Jones 24.759 25.130 24.669 25.087 25.007 -0,99

Standard & Poors 2.748 2.773 2.745 2.774 2.765 -0,62

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial 3,2610 3,2680 3,2470 3,2500 -0,0600

Euro/US\$ 1,2360 1,2396 1,2360 1,2396 -0,2900

US\$/Yuan (China) 6,3140 6,3180 6,3140 6,3180 -0,0600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

14/03/2018 Ice Futures* LIFFE***

Maio/18 Julho/18 Maio/18 Agosto/18

Bolsa* 281,31 285,94 353,90 349,70

Diferencial de Polarização 11,39 11,58 14,33 14,16

Prêmio/Deságio -12,00 -17,00 -16,00 -12,00

Preço FOB porto **** 280,70 280,52 352,23 351,86

Frete usina porto 30,05 30,05 30,05 30,05

Elevação (fobização) 12,50 12,50 15,00 15,00

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada) 238,15 237,97 307,18 306,81

PVU (US\$/saca 50kg) 11,91 11,90 15,36 15,34

PVU (R\$/saca 50kg)** 38,83 38,80 50,09 50,03

Equivalente Interno (1) 46,37 46,33 59,80 59,73

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

Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,15 -0,15

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

14-mar-18 Compra* Venda* US\$/50kg US\$/Cents

Paraíba 62,00 64,00 19,01 17,25

Alagoas 60,00 63,00 18,40 16,69

Pernambuco 60,00 62,00 18,40 16,69

Rio Grande do Norte 61,00 62,00 18,71 16,97

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\$/M³ Change(%) US\$/M³ Change(%) R\$/Ton Change(%) US\$/Ton Change(%) cents quarta-feira, 14 de março de 2018

Açúcar Físico Santos 0,00 52,00 0,00 1,52 0,00 1.518,12 0,06 465,54 0,00 1.040,00 0,06 318,92 0,06 14,47

Açúcar Físico RP/SP 0,00 49,00 0,00 1,43 0,00 1.430,53 0,06 438,68 0,00 980,00 0,06 300,52 0,06 13,63

Etanol Anidro -0,48 62,40 -0,48 2,08 -0,48 2.080,00 -0,42 637,84 -0,48 1.247,98 -0,42 382,70 -0,42 17,36

Etanol Hidratado 0,86 73,26 0,86 2,34 0,86 2.340,00 0,92 717,57 0,86 1.465,20 0,92 449,31 0,92 20,38

Etanol Hidratado BM&F -0,32 48,53 -0,32 1,55 -0,32 1.550,00 0,26 475,31 -0,32 970,54 -0,26 297,62 -0,26 13,50

Etanol Anidro CBOT 0,72 53,00 0,72 1,77 0,72 1.766,76 0,78 541,78 0,72 1.060,03 0,78 325,06 0,78 14,74

Açúcar NY 1,05 45,87 1,05 1,68 1,05 1.682,85 1,11 516,05 1,05 917,36 1,11 281,31 1,11 12,76

Açúcar Londres 0,00 57,70 0,00 1,68 0,00 1.684,62 0,06 516,60 0,00 1.154,07 0,06 353,90 0,06 16,05

Açúcar Índia -0,36 79,06 -0,36 2,31 -0,36 2.308,16 0,30 707,81 -0,36 1.581,23 -0,30 484,89 -0,30 21,99

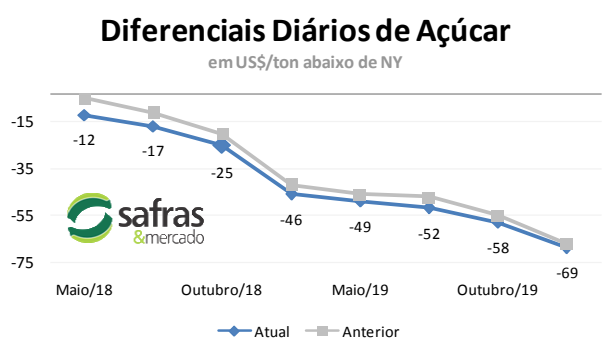
Açúcar Rússia -0,85 86,48 -0,85 2,52 -0,85 2.524,69 -0,79 774,21 -0,85 1.729,56 -0,79 530,38 -0,79 24,06

Açúcar China 0,27 144,82 0,27 4,23 0,27 4.227,91 0,33 1.296,51 0,27 2.896,37 0,33 888,18 0,33 40,29

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 Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

Entrega	Atual	Bid	Offer
Março/18			
14/03/2018	+5	+3	+9



Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma quarta-feira de preços pouco alterados sobre as regiões produtoras do Centro-Sul e Nordeste, com breves ajustes pontuais e com demanda relativamente firme por parte das distribuidoras. A exceção foi encontrada no Centro-Oeste onde as vendas de hidratado se mostraram firmes diante da demanda elevada nas bombas em função dos preços altos da gasolina, principalmente em Goiás.

Neste estado, o hidratado, para vendas internas saltou 2% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,55 mantendo claramente um viés de alta para o decorrer desta segunda semana de março, podendo chegar a R\$ 2,60 o litro. Alguns traders que operam no mercado apostam em ganhos ainda superiores ao nível de R\$ 2,60 o litro no decorrer das próximas semanas antes que a demanda volte a arrefecer.

No Nordeste, mercado com apenas ajustes pontuais nas pedidas de preço por parte das usinas da região. De modo geral o hidratado tem oscilado entre R\$ 2,00 a R\$ 2,10 e o anidro entre R\$ 2,20 a R\$ 2,30 – com base nas usinas, dependendo do estado. Carregamentos de anidro importado podem ser encontrado a R\$ 2,18 o litro.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve ganhos de 0,86% retornando para o patamar de R\$ 2,34 o litro o qual não consegue passar. O anidro teve queda de 0,48% chegando a ser ofertado a R\$ 2,08 o litro. As usinas se mostram com tanques esvaziados diante do final da entressafra. Elas possuem uma necessidade de venda para potencializar os resultados antes do término do ano fiscal de algumas unidades. Mesmo assim, como a demanda continua forte nas bombas [em termos anuais, visto que na margem, se mostra muito fraca] os preços acabam se sustentando.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 14/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,6378	2,120	2,110	1,84
Araçatuba	2,06	2,09	0,6317	2,100	2,090	1,68
Paulínia	2,14	2,17	0,6562	2,180	2,170	1,75
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,06	2,08	0,6315	2,042	1,989	1,65
Araçatuba	2,04	2,06	0,6261	2,024	1,971	1,63
Paulínia	2,11	2,10	0,6477	2,094	2,042	1,70
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,6378	2,120	2,110	1,70
Hidratado	2,34	2,36	0,7176	2,320	2,260	1,65

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 05/03 e 09/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8797	0,5797	1,8817	-0,11	1,8330	1,5102
Anidro Combustível	1,9430	0,5992	1,9678	-1,26	1,9469	1,6564
Outros Fins Hidratado	1,8914	0,5833	1,9127	-1,11	1,8330	1,5102
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				3,37%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.960,50	1.969,00	1.937,00	-0,43	1915,00	1584,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	2,30
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,30	2,33	2,04
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	2,05	2,15	2,55	2,40		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,525	1,518	1,535	1,531	0,2
Maior 18	1,535	1,530	1,542	1,539	-0,1
Junho/ 18	1,539				0,2
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	60,91	60,12	61,33	60,87	0,32
Maior 18	60,95	60,19	61,34	60,88	0,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9225	1,8835	1,9260	1,8863	1,91
Maior 18	1,9314	1,8965	1,9346	1,9000	1,65
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior 18	64,79	64,06	65,21	64,64	0,23
Junho/ 18	64,66	63,92	65,06	64,52	0,21

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0800	2,3400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,9283
Etanol H/A (2)	-	2,0009
Conversão (VHP) (a)	58,24	62,39
Preço Açúcar VHP(b)	46,37	46,37
Diferença (a/b)	25,61%	34,57%
Conversão (Branco)	58,47	62,64

(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

