

Análise Mercado de Açúcar: Segunda-feira de volatilidade em Nova York com câmbio e fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO – O início da terceira semana de março foi marcada pela forte volatilidade entre o início e o fim do pregão, onde o vencimento Maio/18 teve mínima ao redor de US\$/cents 12,30 que foram recuperadas até máximas de US\$/cent 12,89 ao fechamento do mercado. De modo geral o início do dia foi negativamente impactado por questões fundamentais da Ásia que se somaram a pressão negativa do real fraco frente ao dólar.

A questão cambial é traduzida pelo aumento da competitividade cambial do açúcar brasileiro a mercado internacional com o real mais fraco. Neste contexto, além do produto brasileiro ficar mais barato aos compradores internacionais a remuneração para as usinas em reais acaba sendo elevada.

Pelo lado do VHP para exportação a demanda elevada por parte de compradores internacionais fez com que os prêmios fossem elevados, principalmente para embarques próximos, como no mês que vem. Isto acabou motivando parte da reação de alta em Nova York diante da oportunidade de compras por barganhas, que acabaram conduzindo os ganhos próximos aos níveis de US\$ 13,00.

Porém, novas informações da Ásia continuam colocando um freio no mercado. Expectativas de aumento das exportações da Índia entre 2 a 4 milhões de toneladas, junto a corte nas taxas de embarque de açúcar local são somadas a indicativas de recordes produtivos também na Tailândia, que podem chegar a 120 milhões de toneladas de cana, que devem render de 11 a 12 milhões de toneladas de açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,57] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,12], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,57] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,40], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents

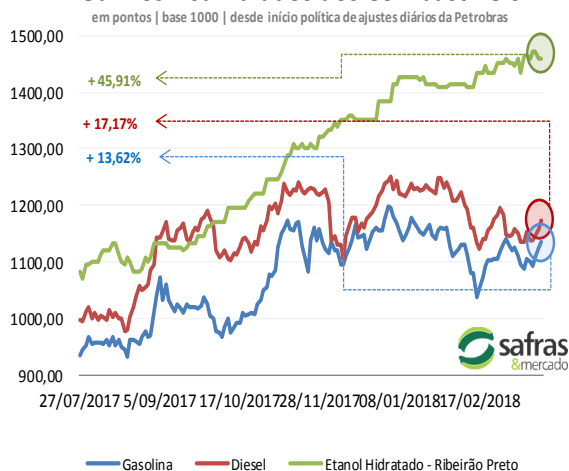
17,12] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,67] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,85] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,12]. No Pará preços oscilando entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,29] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,85] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em baixa de 1,92% negociada ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,08]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas a R\$ 52,00 [US\$/cents 14,36] mas estáveis nos atacadistas, negociado a R\$ 49,00 [US\$/cents 13,53]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 48,00 [US\$/cents 13,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,26]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,98]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,70].

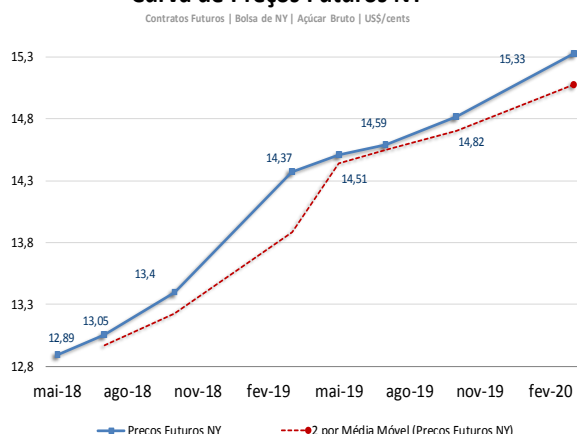
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 931 para negociação interna e a R\$/ton 866 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 49,18% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,53 [PVU] e 32,83% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,95 [US\$/cents 14,08].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a segunda-feira foi um dia de demanda elevada para o VHP com base em Santos, principalmente para entrega agendada para abril, que oscila a +12 dólares por tonelada sobre Nova York, enquanto que para entrega em março e maio oscilam em +10 dólares por tonelada sobre Maio/18 em Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal apresenta uma queda na demanda de curto prazo que fez com que seus prêmios recuassem de +70 para +67 dólares por tonelada entre a semana passada esta segunda-feira.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1672

20 / março / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							19-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	15,83	52,00	56,00	82,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	49,00	51,00	14,92	49,00	53,00	77,00	
- Araçatuba	48,00	49,00	14,61	48,00	52,00	76,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	50,00	51,00	15,22	50,00	54,00	78,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos) 19-mar-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,71	50,01	1,40	50,73	53,01	76,29
Posto Usina US\$	15,43	15,28	0,98	15,59	16,39	24,86
Média 3 últimos dias R\$	50,35	50,44	-0,17	51,13	53,13	77,00

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,89	12,90	12,30	12,65	12,65	1,89
Julho/18	13,05	13,05	12,52	12,85	12,85	1,55
Outubro/18	13,40	13,40	12,93	13,20	13,23	1,28

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 19-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	356,60	345,10	357,60	348,00	348,30	2,38
Agosto/18	352,30	341,00	353,20	345,30	346,10	1,79
Outubro/18	353,00	342,90	353,70	346,10	347,00	1,72

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	83.913	84.886	83.678	84.886	84.886	-1,15
Dow Jones	24.611	24.894	24.453	24.894	24.947	-1,35
Standard & Poors	2.710	2.740	2.695	2.741	2.752	-1,54

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2850	3,2970	3,2840	3,2960	0,1800
Euro/US\$	1,2327	1,2279	1,2279	1,2279	0,3900
US\$/Yuan (China)	6,3291	6,3300	6,3291	6,3300	-0,0100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/03/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	284,18	287,70	356,60	352,30
Diferencial de Polarização	11,51	11,65	14,44	14,27
Prêmio/Deságio	-16,00	-19,00	-22,00	-17,00
Preço FOB porto ****	279,69	280,36	349,04	349,57
Frete usina porto	29,83	29,83	29,83	29,83
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	237,35	238,02	304,21
PVU (US\$/saca 50kg)	11,87	11,90	15,21
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,99	39,10	49,97
Equivalente Interno (1)	46,55	46,68	59,66
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			49
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			50,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

19-mar-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,87	17,12
Alagoas	60,00	63,00	18,26	16,57
Pernambuco	60,00	62,00	18,26	16,57
Rio Grande do Norte	61,00	62,00	18,57	16,85
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	-1,92	51,00	6,25	1,49	6,25	1.488,92	6,06	453,25	6,25	1.020,00	6,06	310,50	6,06	14,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	49,00	0,00	1,43	0,00	1.430,53	-0,18	435,47	0,00	980,00	-0,18	298,33	-0,18	13,53
Etanol Anidro	0,48	62,40	0,48	2,08	0,48	2.080,00	0,30	633,18	0,48	1.247,98	0,30	379,90	0,30	17,23
Etanol Hidratado	0,43	72,95	0,43	2,33	0,43	2.330,00	0,25	709,28	0,43	1.458,94	0,25	444,12	0,25	20,14
Etanol Hidratado BM&F	-0,64	48,37	-0,64	1,55	-0,64	1.545,00	-0,82	470,32	-0,64	967,41	-0,82	294,49	-0,82	13,36
Etanol Anidro CBOT	-1,57	51,61	-1,57	1,72	-1,57	1.720,43	-1,75	523,72	-1,57	1.032,24	-1,75	314,23	-1,75	14,25
Açúcar NY	2,08	46,68	2,08	1,71	2,08	1.712,51	1,90	521,31	2,08	933,52	1,90	284,18	1,90	12,89
Açúcar Londres	2,57	58,57	2,57	1,71	2,57	1.709,97	2,38	520,54	2,57	1.171,43	2,38	356,60	2,38	16,18
Açúcar Índia	2,59	79,19	2,59	2,31	2,59	2.311,96	2,40	703,79	2,59	1.583,83	2,40	482,14	2,40	21,87
Açúcar Rússia	0,18	90,01	0,18	2,63	0,18	2.627,74	0,00	799,92	0,18	1.800,16	0,00	547,99	0,00	24,86
Açúcar China	0,57	148,47	0,57	4,33	0,57	4.334,48	0,38	1.319,48	0,57	2.969,38	0,38	903,92	0,38	41,00

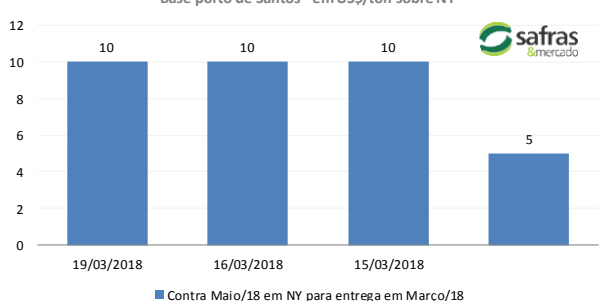
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou.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

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

Entrega	Março	Abril	Maio	Junho
19/03/2018	+10	+12	+10	+6
16/03/2018	+10	+12	+10	+6
15/03/2018	+10	+12	+8	
14/03/2018	+5	-	-	

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - em US\$/ton sobre NY



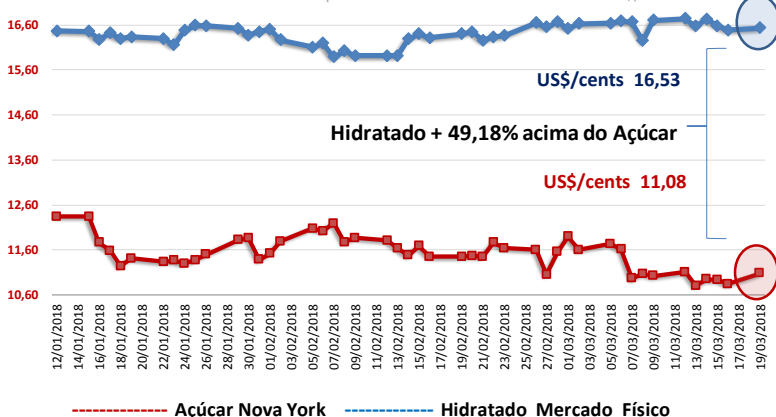
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 19/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,12	0,6332	2,070	2,150	1,65
Araçatuba	2,06	2,09	0,6271	2,050	2,130	1,81
Paulínia	2,14	2,17	0,6514	2,130	2,210	1,88
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,05	2,07	0,6242	2,059	2,006	1,66
Araçatuba	2,03	2,05	0,6188	2,042	1,989	1,64
Paulínia	2,10	2,09	0,6402	2,112	2,059	1,71
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,6332	2,070	2,150	1,86
Hidratado	2,33	2,35	0,7093	2,340	2,280	1,70

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 12/03 e 16/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,9022	0,5818	1,8797	1,20	1,8523	1,5252
Anidro Combustível	1,9337	0,5914	1,943	-0,48	1,9507	1,6490
Outros Fins Hidratado	1,8914	0,5833	1,8914	0,00	1,8657	1,5700
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				1,66%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.965,00	1.965,50	1.975,00	-0,03	1922,00	1602,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,30	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,30	2,33	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	2,04
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,08	2,15	2,60	2,40	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,470	1,459	1,487	1,487	-1,5
Maior 18	1,491	1,484	1,508	1,502	-1,6
Junho/ 18	1,485	1,485	1,507	1,507	-2,0
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	62,12	61,36	62,35	62,23	-0,35
Maior 18	62,21	61,45	62,44	62,30	-0,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	1,9249	1,9204	1,9525	1,9459	-1,07
Maior 18	1,9375	1,9321	1,9622	1,9573	-1,01
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior 18	65,90	65,21	66,19	66,05	-0,22
Junho/ 18	65,55	64,90	65,87	65,75	-0,30

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços marginalmente mais elevados sobre as negociações praticadas em São Paulo. No estado as vendas de anidro oscilaram firmes na faixa de 2,08 o litro, sem muita volatilidade sobre este patamar. Para o hidratado as mínimas e máximas do dia foram entre R\$ 2,28 e R\$ 2,33 o litro. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,43% para o hidratado [que passou de R\$ 2,32 para R\$ 2,33 o litro] e com ganhos de 0,48% sobre o anidro [que passou de R\$ 2,07 para R\$ 2,08 o litro].

A novidade do início da semana recai sobre o avanço do Brent em Londres para a faixa de US\$ 66,00 o barril, no mesmo momento em que o real se mostra desvalorizado frente ao dólar, tendo chegado a R\$ 3,2970 durante as máximas do dia. Estes dois movimentos resultam em preços mais altos na importação de gasolina para o Brasil. Prova disto foi a relação de competitividade do hidratado sobre a gasolina em São Paulo que saiu de 72% para 71% na semana anterior, em um momento em que os ganhos acumulados da gasolina subiram de 9% para 13%.

O resultado disto foi que as apostas em preços a R\$ 2,40 o litro para o hidratado em São Paulo foram fortalecidas pelas usinas, embora não tenham ocorrido negociações nestes patamares ainda. O hidratado tem se mostrado mais competitivo apenas diante dos ganhos da gasolina, o que já começa a resultar em queda na demanda final.

A SAFRAS & Mercado mantém seu alerta sobre a tendência de desaceleração do consumo de hidratado na margem. De dezembro para janeiro as vendas caíram 8% [saindo de 1,49 para 1,37 bilhão de litros] enquanto que de janeiro para fevereiro a queda deve ser de 10% ficando em 1,23 bilhão de litros.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0800	2,3300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,9195
Etanol H/A (2)	-	1,9918
Conversão (VHP) (a)	58,24	62,11
Preço Açúcar VHP (b)	46,55	46,55
Diferença (a/b)	25,11%	33,42%
Conversão (Branco)	58,47	62,36

(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)