

## Análise Mercado de Açúcar: Apesar de fechar em alta, situação ainda é crítica para o açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de forte volatilidade sobre os contratos futuros da commodity que, em Nova York, iniciaram o dia em baixa, antes de reverter as perdas e encerrar a sessão com ganhos moderados. Apesar dos ganhos, a SAFRAS & Mercado alerta que a situação do açúcar, sob uma ótica fundamental, ainda se mostra complicada para quem aposta ou espera uma reação nos preços de curto prazo, principalmente para as usinas que se mostram relutantes em fazer fixação de preços.

Os fundamentos continuam claramente baixistas em termos de preços, principalmente pelo quadro de oferta da Ásia, região que se mostra atualmente como principal *driver* na formação dos preços internacionais. A novidade do dia veio por conta [mais uma vez] da Índia. O governo da Índia anunciou na quarta-feira, 21, a remoção da taxa de 20% sobre a exportação local de açúcar. Com isto, o governo intensifica sua pressão sobre as usinas para aumentar as exportações atuais de 1,4 milhão de toneladas para algo entre 2 a 4 milhões de toneladas.

No dia 14 de março o governo atualizou sua estimativa para a oferta de açúcar na safra atual. O volume estimado pelo governo oscila em 27,2 milhões de toneladas, bem abaixo das 29,5 milhões de toneladas indicada pela Associação Indiana de Produtores de Açúcar [ISMA] no início do mês. O volume também se mostra abaixo do estimado pelo USDA em seu relatório de novembro de 2017 que aponta para uma produção de 27,74 milhões de toneladas.

Somente na segunda quinzena de março a produção de açúcar da Índia foi de 2,75 milhões de toneladas, 111% acima das 1,30 milhão de toneladas do mesmo momento do ano anterior e 0,73% acima da quinzena imediatamente anterior, que fora de 2,73 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 60,00

[US\$/cents 16,65] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,021], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,65] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,48], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,21] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,76] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,93] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,21]. No Pará preços oscilando entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,10] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,6] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em alta de 2,00% negociada ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,15]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas entre R\$ 50,00 [US\$/cents 13,88] e R\$ 51,00 [US\$/cents 14,15] porém mais baixos nos atacadistas, negociado a R\$ 48,00 [US\$/cents 13,32]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 47,00 [US\$/cents 13,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 47,00 [US\$/cents 13,04]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,77]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 45,00 [US\$/cents 12,49].

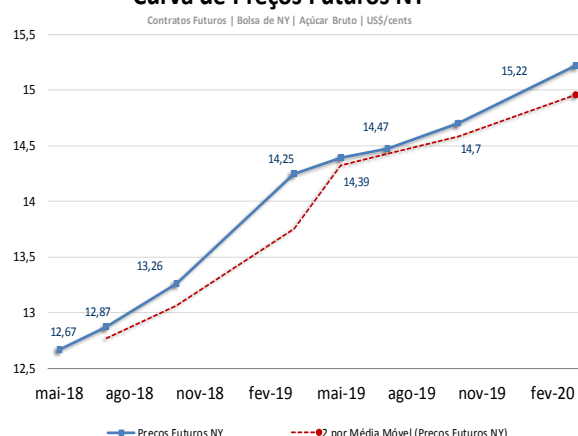
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 926 para negociação interna e a R\$/ton 861 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 49,52% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,23 [PVU] e 32,76% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 19,81].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a quarta-feira foi marcada por um cenário ainda restrito na oferta de VHP em Santos por parte das usinas. Estas se mostram mais voltadas a fabricação de etanol. Com isto, os prêmios continuam positivos, mesmo frente a um leve ajuste para baixo para entrega em abril, que oscila em +10 US\$/cents sobre Nova York e para maio, que se mostra em +8 US\$/cents sobre NY enquanto que entregas agendadas para julho se mantiveram em +6 US\$/cents. Entregas para Março são cada vez mais raras, com referência ainda em +10 US\$/cents sobre Nova York.

### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



### Curva de Preços Futuros NY



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1674

22 / 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	51,00	52,00	15,60	52,00	56,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	48,00	49,00	14,68	49,00	53,00	76,00
- Araçatuba	47,00	48,00	14,38	48,00	52,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	49,00	50,00	14,99	50,00	54,00	77,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## 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\$	50,55	50,45	0,20	50,96	52,27	76,34
Posto Usina US\$	15,45	15,25	1,31	15,61	16,08	24,75
Média 3 últimos dias R\$	50,57	50,39	0,36	50,95	52,75	76,55

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,67	12,84	12,56	12,57	12,56	0,87
Julho/18	12,87	13,00	12,74	12,75	12,75	0,94
Outubro/18	13,26	13,35	13,13	13,13	13,13	0,99

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	353,40	349,90	355,40	350,20	349,80	1,02
Agosto/18	348,60	345,80	350,60	345,80	345,90	0,78
Outubro/18	349,50	347,80	351,00	348,10	346,60	0,83

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.995	85.145	84.080	84.166	84.164	0,99
Dow Jones	24.682	24.978	24.655	24.723	24.727	-0,18
Standard & Poors	2.723	2.739	2.715	2.715	2.717	0,22

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,2690	3,3090	3,2690	3,3000	-1,2000	
Euro/US\$	1,2266	1,2270	1,2266	1,2270	-0,0300	
US\$/Yuan (China)	6,3200	6,3328	6,3200	6,3328	-0,2000	

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
21/03/2018	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	279,33	283,73	353,40	348,60
Diferencial de Polarização	11,31	11,49	14,31	14,12
Prêmio/Deságio	-11,00	-15,00	-16,00	-11,00
Preço FOB porto ****	279,64	280,23	351,71	351,72
Frete usina porto	29,98	29,98	29,98	29,98
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	237,16	237,75	306,73	306,74
PVU (US\$/saca 50kg)	11,86	11,89	15,34	15,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,76	38,86	50,14	50,14
Equivalente Interno (1)	46,29	46,40	59,86	59,86
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			48	48
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			49,7	49,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,17	-0,17

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

21-mar-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,97	17,21
Alagoas	60,00	63,00	18,35	16,65
Pernambuco	60,00	62,00	18,35	16,65
Rio Grande do Norte	61,00	62,00	18,66	16,93
Pará/Belém**	58,37	60,37	49,33	16,37

\*\* 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

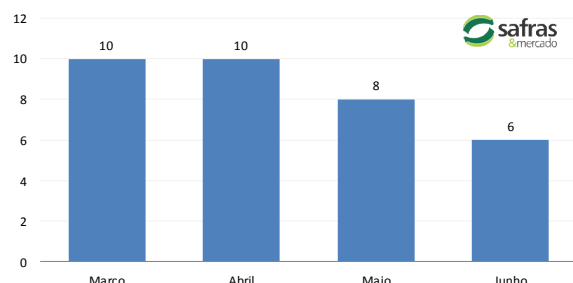
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,00	51,00	2,00	1,49	2,00	1.488,92	3,25	455,47	2,00	1.020,00	3,25	312,02	3,25	14,15
Açúcar Físico RP/SP	0,00	48,00	0,00	1,40	0,00	1.401,34	1,22	428,67	0,00	960,00	1,22	293,67	1,22	13,32
Etanol Anidro	0,00	60,90	0,00	2,03	0,00	2.030,00	1,22	620,99	0,00	1.217,98	1,22	372,58	1,22	16,90
Etanol Hidratado	-0,44	71,38	-0,44	2,28	-0,44	2.280,00	0,78	697,46	-0,44	1.427,64	0,78	436,72	0,78	19,81
Etanol Hidratado BM&F	1,30	48,84	1,30	1,56	1,30	1.560,00	2,54	477,21	1,30	976,80	2,54	298,81	2,54	13,55
Etanol Anidro CBOT	1,15	50,79	1,15	1,69	1,15	1.692,95	2,39	517,88	1,15	1.015,75	2,39	310,72	2,39	14,09
Açúcar NY	-0,34	45,66	-0,34	1,68	-0,34	1.675,08	0,88	512,41	-0,34	913,12	0,88	279,33	0,88	12,67
Açúcar Londres	-0,19	57,76	-0,19	1,69	-0,19	1.686,37	1,03	515,87	-0,19	1.155,26	1,03	353,40	1,03	16,03
Açúcar Índia	-2,02	78,20	-2,02	2,28	-2,02	2.282,93	-0,82	698,36	-2,02	1.563,95	-0,82	478,42	-0,82	21,70
Açúcar Rússia	-1,05	90,35	-1,05	2,64	-1,05	2.637,80	0,16	806,91	-1,05	1.807,05	0,16	552,78	0,16	25,07
Açúcar China	-1,65	146,67	-1,65	4,28	-1,65	4.281,82	-0,45	1.309,83	-1,65	2.933,31	-0,45	897,31	-0,45	40,70

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   Prêmio/Deságio   US\$/cents Libra-peso				
Entrega	Março	Abril	Maio	Junho
21/03/2018	+10	+10	+8	+6
20/03/2018	+10	+12	+15	+6
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\$/cents sobre NY | Meses de entrega



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mais altos para a região Nordeste e de preços mais baixos para São Paulo, que contrastam também com os recentes movimentos de valorização em Goiás. No Nordeste o fim da safra local fez com as negociações médias de hidratado pulassem de R\$ 2,10 diretamente para R\$ 2,15 em Alagoas e Pernambuco, com preços estáveis ainda em R\$ 2,00 na Paraíba e Maranhão.

Além do final da safra, a região do Nordeste ainda deve passar por um feriado prolongado que vai começar na sexta-feira dia 30 deste mês. Com isto, as distribuidoras locais já começaram um forte movimento de formação de estoques para atravessar o feriado bem abastecidas, o que também ajudou nos ganhos do hidratado. No Rio Grande do Norte o hidratado saltou de R\$ 2,04 para R\$ 2,10 o litro

Em São Paulo as negociações com hidratado oscilaram entre a máxima de R\$ 2,32 e a mínima de R\$ 2,24 o litro. O detalhe importante é que estes valores se mostram mais baixos que os do dia anterior onde as máximas até então eram de R\$ 2,36 e mínimas em R\$ 2,25 o litro. Isto mostra claramente que o mercado continua se enfraquecendo muito antes do início oficial da safra nova. Quando a "barrigada" de safra chegar, a partir de maio, a pressão deve ser maior ainda.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve baixa de 0,44% saindo de R\$ 2,29 para R\$ 2,28 o litro. Desde a máxima de R\$ 2,33 vista no início desta semana, o hidratado já acumula perdas de 2,15%. O anidro se manteve firme em R\$ 2,03 o litro com máximas e mínimas oscilando entre R\$ 2,03 e R\$ 2,06 o litro, bem abaixo da máxima de R\$ 2,12 registrada no dia anterior.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 21/03/18						
	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	2,03	2,07	0,6210	2,080	2,100	1,65
Araçatuba	2,01	2,04	0,6149	2,060	2,080	1,76
Paulínia	2,09	2,12	0,6393	2,140	2,160	1,83
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,6138	2,059	2,006	1,67
Araçatuba	1,99	2,01	0,6084	2,042	1,989	1,65
Paulínia	2,06	2,05	0,6299	2,112	2,059	1,72
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,03	2,05	0,6210	2,080	2,100	1,81
Hidratado	2,28	2,30	0,6975	2,340	2,280	1,71

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\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>				1,66%
<b>Hidratado Esalq</b>	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.936,50	1.962,50	1.960,50	-1,32	1934,50	1610,00

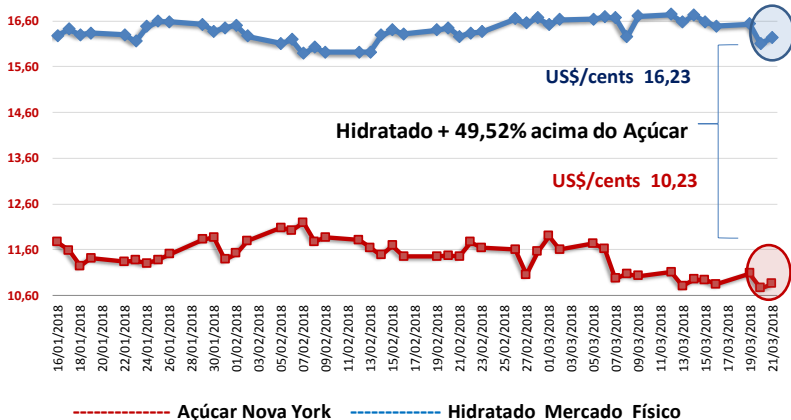
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	2,15	2,17	Hidratado	2,00	2,02	2,30
<b>Pernambuco</b>						
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,30	2,33	2,10
Hidratado Combustível	2,15	2,17	Hidratado	2,00	2,02	
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,30	2,20	2,65	2,40		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,471	1,461	1,476	1,472	0,6
Maior 18	1,489	1,481	1,494	1,490	0,4
Junho/ 18	1,490	1,489	1,494	1,494	0,4

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	65,39	63,58	65,53	63,72	2,91
Maior 18	65,18	63,35	65,31	63,53	2,95
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	2,0122	1,9666	2,0209	1,9659	2,35
Maior 18	2,0222	1,9759	2,0304	1,9751	2,38
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maior 18	69,23	67,17	69,44	67,13	3,12
Junho/ 18	68,80	66,79	69,01	66,76	3,05

### 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	2,0300	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	56,74	60,69
Preço Açúcar VHP (b)	46,29	46,29
Diferença (a/b)	22,60%	31,11%
Conversão (Branco)	56,97	60,93

(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)