

Análise Mercado de Açúcar: Início da safra do Centro-Sul com real desvalorizado minam preços em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar iniciou a última semana março com preços novamente em baixa em Nova York e com uma recuperação muito moderada no mercado físico brasileiro, onde os preços subira apenas um real por saca, de modo a se manter ainda abaixo da faixa de R\$ 50,00 a saca para as negociações em Ribeirão Preto.

O mercado externo voltou a cair diante dos dados quinzenais de oferta de cana a açúcar durante a primeira metade de março que mostraram um salto na colheita de 730 mil para 3,3 milhões de toneladas. Novos saltos produtivos estão obviamente esperados para as próximas quinzenas em um contexto de derretimento dos preços do etanol em São Paulo, que devem minar os prêmios do biocombustível e empurrar novamente as usinas para a produção de açúcar.

Além da pressão natural do início da safra ser impulsionada pelo derretimento dos preços do etanol, o açúcar enfrenta um peso extra por conta da desvalorização do real contra o dólar, que não recua da faixa de R\$ 3,30. O real mais fraco significa maior competitividade externa do produto brasileiro lá fora e maiores ganhos em reais por parte das vendas externas feitas em dólares.

Com isto já começa a se formar o cenário antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda no início da semana anterior indicando a real possibilidade de queda em Nova York em direção ao preço de US\$/cents 12,00 entre a ultima semana de março e a primeira de abril. Porém, com os novos dados da primeira metade de março no Centro-Sul junto a duas semanas seguidas de poucas chuvas sobre as regiões produtoras, o cenário se mostra claramente propício a forte aceleração da moagem e derretimento dos preços. O etanol já começou!

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,47] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,02], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,47] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,29].

Na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,02] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,57] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,74] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,02]. No Pará preços oscilando entre R\$ 58,00 [US\$/cents 15,92] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,47] já com frete e impostos.

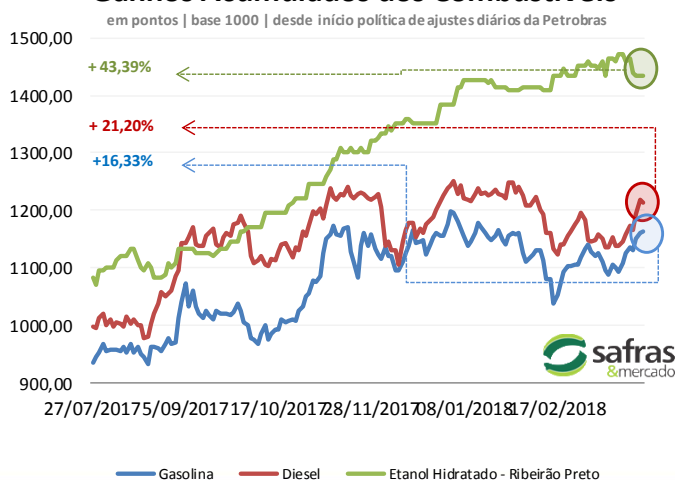
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,49]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas entre R\$ 50,00 [US\$/cents 13,67] e R\$ 51,00 [US\$/cents 13,94] porém em alta de 2,08% nos atacadistas, negociado a R\$ 49,00 [US\$/cents 13,45]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 48,00 [US\$/cents 13,18]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,18]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,90]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,63].

O etanol hidratado se mostrou 46,93% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,60 [PVU] e 29,50% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 69,50 [US\$/cents 19,08].

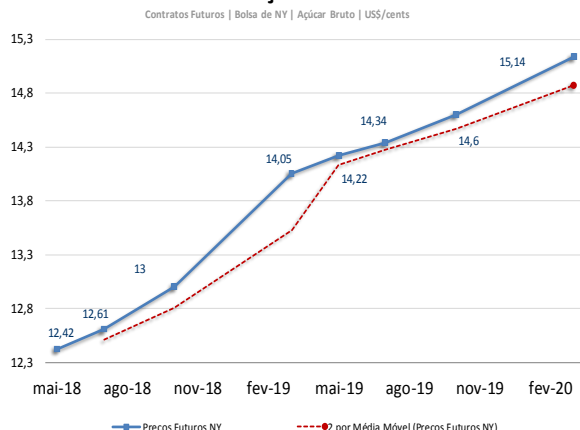
FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a segunda-feira foi de alguns ajustes negativos nos prêmios para os embarques imediatos. O início da safra e o aumento da disponibilidade de oferta de VHP a granel deram o tom das negociações durante o dia, em uma nova dinâmica de oferta mais ampla do início de safra.

Embarques para abril caíram de +20 para +15, enquanto que para maio caíram de +15 para +5. Embarques para junho estão negociados em linha com o primeiro contrato de Nova York. Para a sacaria dupla exportação de refinado com 150 lcmsa o cenário pouco se alterou, com embarques a +67 para abril, +65 para maio e +60 para junho.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1677

27/ 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	52,00	53,00	15,73	52,00	54,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	49,00	50,00	14,83	49,00	50,00	76,00
- Araçatuba	48,00	49,00	14,52	48,00	50,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	50,00	51,00	15,13	50,00	52,00	77,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cmusa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,30	51,71	1,14	50,71	51,59	75,54
Posto Usina US\$	15,83	15,60	1,47	15,43	15,94	24,13
Média 3 últimos dias R\$	51,79	51,20	1,14	50,35	51,81	76,51

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,42	12,77	12,41	12,56	12,57	-1,19
Julho/18	12,61	12,91	12,61	12,75	12,76	-1,17
Outubro/18	13,00	13,29	13,00	13,12	13,14	-1,06

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	355,20	354,70	364,00	357,30	357,20	-0,55
Agosto/18	346,20	345,90	351,70	348,80	348,10	-0,54
Outubro/18	344,30	343,90	349,00	346,80	347,00	-0,77

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.984	85.553	84.357	84.377	84.377	0,72
Dow Jones	24.203	24.232	23.741	23.826	23.533	2,84
Standard & Poors	2.654	2.654	2.602	2.619	2.588	2,53

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,3050	3,3130	3,2950	3,2970	-0,4200	
Euro/US\$	1,2438	1,2438	1,2357	1,2357	0,6500	
US\$/Yuan (China)	6,2685	6,3110	6,2685	6,3110	-0,6700	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
26/03/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	273,82	278,00	355,20	346,20
Diferencial de Polarização	11,09	11,26	14,39	14,02
Prêmio/Deságio	0,68	0,23	3,04	2,95
Preço FOB porto ****	285,59	289,49	372,62	363,17
Frete usina porto	29,65	29,65	29,65	29,65
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	243,43	247,34	327,97	318,52
PVU (US\$/saca 50kg)	12,17	12,37	16,40	15,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,23	40,87	54,20	52,63
Equivalente Interno (1)	48,03	48,80	64,71	62,85
Preço Cristal (lcmusa 145) - Ribeirão Preto			49	49
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			50,7	50,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,19

NY em cents para R\$/50kg
 *Preço NY convertido em Dolares 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				
26-mar-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,76	17,02
Alagoas	60,00	63,00	18,15	16,47
Pernambuco	60,00	62,00	18,15	16,47
Rio Grande do Norte	61,00	62,00	18,46	16,74
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	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,42	468,17	0,00	1.060,00	0,42	320,73	0,42	14,55
Açúcar Físico RP/SP	2,08	49,00	2,08	1,43	2,08	1.430,53	2,52	432,84	2,08	980,00	2,52	296,52	2,52	13,45
Etanol Anidro	-5,21	60,00	-1,48	2,00	-5,21	2.000,00	-4,81	605,14	-5,21	1.199,98	-4,81	363,08	-4,81	16,47
Etanol Hidratado	-2,63	69,50	-2,63	2,22	-2,63	2.220,00	-2,22	671,71	-2,63	1.390,07	-2,22	420,59	-2,22	19,08
Etanol Hidratado BM&F	-0,64	48,68	-0,64	1,56	-0,64	1.555,00	-0,22	470,50	-0,64	973,67	-0,22	294,61	-0,22	13,36
Etanol Anidro CBOT	-1,61	49,86	-1,61	1,66	-1,61	1.661,92	-1,19	502,85	-1,61	997,13	-1,19	301,70	-1,19	13,68
Açúcar NY	-1,61	45,25	-1,61	1,66	-1,61	1.660,11	-1,19	502,30	-1,61	904,96	-1,19	273,82	-1,19	12,42
Açúcar Londres	-0,98	58,70	-0,98	1,71	-0,98	1.713,63	-0,56	518,49	-0,98	1.173,94	-0,56	355,20	-0,56	16,11
Açúcar Índia	-2,29	76,96	-2,29	2,25	-2,29	2.246,67	-1,88	679,78	-2,29	1.539,11	-1,88	465,69	-1,88	21,12
Açúcar Rússia	-1,31	90,52	-1,31	2,64	-1,31	2.642,66	-0,90	799,60	-1,31	1.810,38	-0,90	547,77	-0,90	24,85
Açúcar China	-0,12	148,89	-0,12	4,35	-0,12	4.346,84	0,31	1.315,23	-0,12	2.977,85	0,31	901,01	0,31	40,87

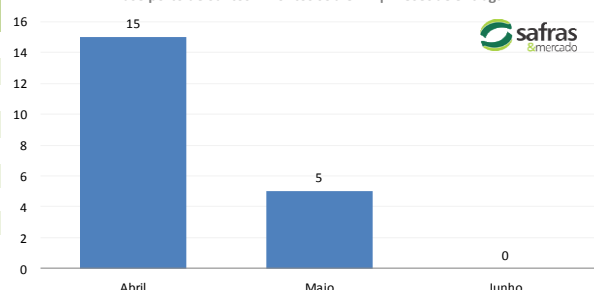
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou.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

Prêmios Diários VHP Base Santos | A granel | Pontos sobre Nova York

Entrega	Abril	Maio	Junho
26/03/2018	+15	+5	0
23/03/2018	+20	+15	+10
22/03/2018	+20	+15	+10
21/03/2018	+10	+8	+6
20/03/2018	+12	+15	+6
19/03/2018	+12	+10	+6
16/03/2018	+12	+10	+6
15/03/2018	+12	+8	-

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



Análise Mercado de Etanol

Início de semana de forte queda nos preços de negociação do etanol em São Paulo seguido de um mercado travado no Centro-Oeste e de vendas pontuais no Nordeste onde as usinas locais subiram os preços em busca de oportunidades de vendas melhores frente ao feriado prolongado que deve ocorrer ao final desta semana. A expectativa no mercado do Nordeste é que após o feriado prolongado muitas distribuidoras locais comecem e pegar carregamentos também do Centro-Sul, não somente em função do término da safra do Nordeste, mas também pelo elevado nível de depreciação dos preços em São Paulo.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve baixa de 2,63% saindo de R\$ 2,28 para R\$ 2,22 o litro com máximas e mínimas entre R\$ 2,27 e R\$ 2,15 para vendas dentro do estado de São Paulo. Já o anidro teve baixa de 5,21% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,11 o litro com vendas entre R\$ 2,00 e R\$ 2,08 o litro dentro de São Paulo. As usinas no Centro-Sul reduziram fortemente seus preços de venda de hidratado logo no início desta semana diante da necessidade de caixa imediato para cobrir os altos custos do início da safra 2018/19. Além disto a virada do mês e o término do ano contábil em grandes grupos acabou elevando a necessidade de venda para o cumprimento de metas de venda e cobertura de custos operacionais mensais. Isto tudo resultou no derretimento dos preços do etanol logo no início da ultima semana de março.

Em Goiás os preços iniciaram a semana travados após duas semanas de altas fortes no hidratado. Porém a valorização dos preços locais foi tanta que acabou abrindo margem para que usinas de Minas Gerais e São Paulo lançassem ofertas para as distribuidoras do estado.

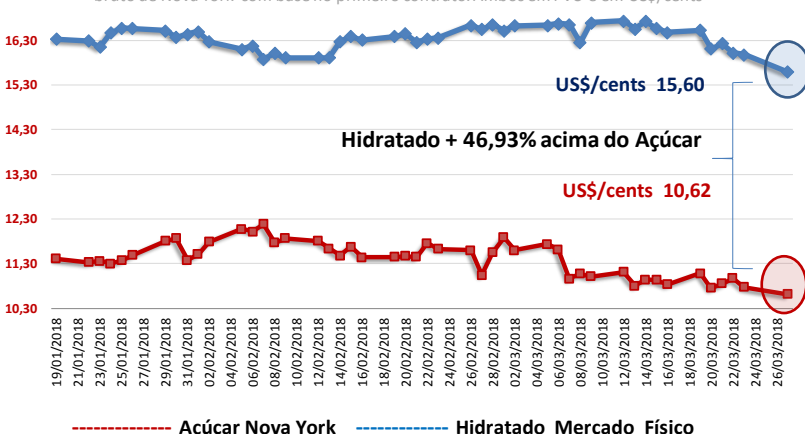
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 26/03/18						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,04	0,6051	2,080	2,110	1,80
Araçatuba	1,98	2,01	0,5991	2,060	2,090	1,78
Paulínia	2,06	2,09	0,6233	2,140	2,170	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,95	1,97	0,5911	2,050	2,033	1,64
Araçatuba	1,94	1,95	0,5858	2,033	2,015	1,62
Paulínia	2,01	2,00	0,6071	2,103	2,086	1,69
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,6051	2,080	2,110	1,83
Hidratado	2,22	2,24	0,6717	2,330	2,310	1,68

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 19/03 e 23/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8617	0,5648	1,9022	-2,13	1,8675	1,5330
Anidro Combustível	1,9231	0,5834	1,9337	-0,55	1,9528	1,6743
Outros Fins Hidratado	1,8914	0,5833	1,8914	0,00	1,8694	1,5743
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			3,30%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.891,50	1.909,00	1.965,00	-0,92	1937,50	1579,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte	
Alagoas			Paraíba			
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	Anidro	
Hidratado Combustível	2,17	2,19	Hidratado	2,00	2,30	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,33	
Hidratado Combustível	2,15	2,20	Hidratado	2,00	2,02	2,10
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,30	2,20	2,65	2,50		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,427	1,427	1,459	1,444	-1,7
Maior 18	1,449	1,449	1,480	1,462	-1,2
Junho/ 18	1,459	1,459	1,464	1,462	-1,1
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	65,48	65,08	66,55	65,90	-0,60
Maior 18	65,35	64,94	66,37	65,81	-0,54
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/ 18	2,0067	2,0020	2,0463	2,0336	-1,32
Maior 18	2,0170	2,0132	2,0545	2,0415	-1,20
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior 18	69,50	69,11	70,40	69,81	-0,44
Junho/ 18	69,05	68,67	69,94	69,35	-0,43

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	2,0000	2,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,8227
Etanol H/A (2)	-	1,8913
Conversão (VHP) (a)	55,85	58,98
Preço Açúcar VHP(b)	48,03	48,03
Diferença (a/b)	16,27%	22,78%
Conversão (Branco)	56,07	59,21

(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)