

Análise Mercado de Açúcar: Fixação de preços por parte de indústrias sustenta ganhos em NY

ANÁLISE DE MERCADO – A quinta-feira foi de recuperação para os preços do açúcar praticados tanto no mercado físico doméstico quanto nos contratos futuros internacionais. Lá fora a fixação de preço por parte da indústrias acabou sendo reafirmada diante da proximidade das cotações atuais frente aos custos de produção. Além disto, houve a ampliação de apostas de fundos e agentes financeiros em uma safra mais alcooleira no Brasil que ajudaria a enxugar a oferta de açúcar da próxima temporada.

Um dos destaques do dia foi a confirmação de liquidação física de 14,61 mil contratos que equivalem a um volume de 742 mil toneladas de açúcar. O ajuste foi negativo em função do encerramento do pregão anterior em que os contratos em aberto até então indicavam uma entrega física de 950 mil toneladas.

Apesar da leve diferença, ficou latente no mercado a baixa demanda por entrega física contra Março/18. Historicamente os contratos têm apresentado um volume de entrega física na faixa entre 1,3 a 2,5 milhões de toneladas, dependendo muito do período. Logo, a entrega física contra Março/18 deu o forte tom de baixa demanda que o mercado apresenta no momento.

Para completar, outro destaque do dia foi a atualização das estimativas da Organização Internacional do Açúcar [ISO] para a safra internacional 2017/18 que vai até outubro deste ano. Segundo a entidade representativa de classe das indústrias consumidoras de açúcar, a safra internacional atual deve ter uma oferta de 178,69 milhões de toneladas enquanto a demanda 173,49 milhões que devem resultar em um superávit de 5,2 milhões de toneladas, com crescimento de 10 milhões de toneladas na produção e de apenas 2,8 milhões de toneladas na oferta frente a estimativa anterior.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,72] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,55], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,72] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,27], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,00] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,55] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,88] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,72]. No Pará preços oscilando entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,00] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,55] já com frete e impostos.

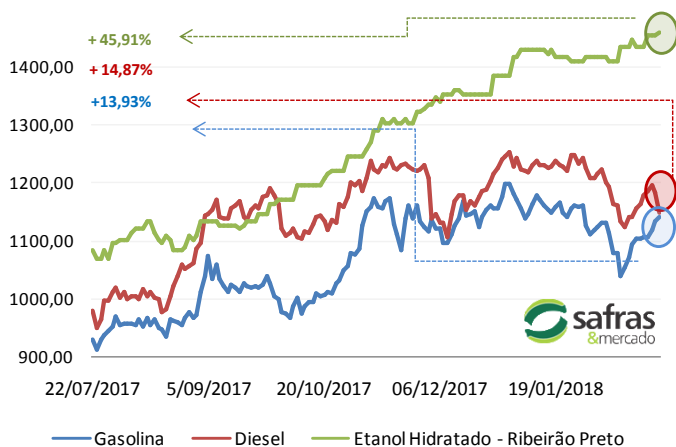
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,96% negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,49]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,00% em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,21]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 50,00 [US\$/cents 13,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 50,00 [US\$/cents 13,93]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,65]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,37].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 968 para negociação interna e a R\$/ton 900 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 38,98% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,52 [PVU] e 29,48% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,32 [US\$/cents 20,15].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação se distanciaram do referencial de Nova York, passando de -22 para -23 dólares por tonelada. A elevação nos preços externos acabou elevando a oferta no spot internacional resultado em preços mais baratos nos diferenciais. A desvalorização do real frente ao dólar [que superou R\$ 3,25] também colaborou para o aumento da oferta de açúcar por parte das usinas, diante do aumento dos seus ganhos em reais nas negociações externas da commodity.

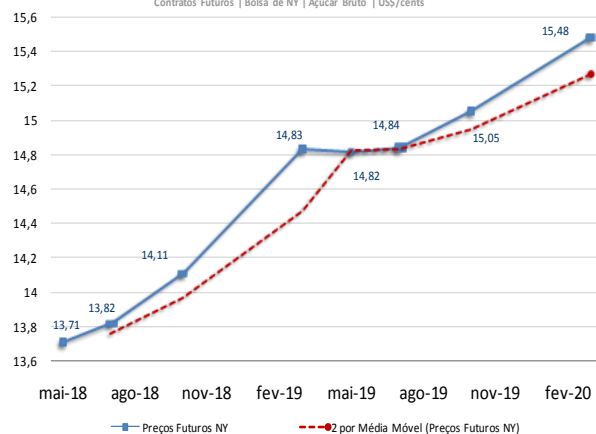
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	16,58	56,00	70,00	86,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	51,00	52,00	15,66	53,00	67,00	81,00
- Araçatuba	50,00	51,00	15,36	52,00	66,00	80,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	52,00	53,00	15,97	54,00	68,00	82,00

*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\$	51,22	51,35	-0,25	52,27	67,24	80,76
Posto Usina US\$	15,73	15,86	-0,82	16,08	20,23	26,10
Média 3 últimos dias R\$	51,11	51,23	-0,24	52,75	67,26	81,37

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	13,71	13,72	13,28	13,45	13,38	2,46
Julho/18	13,82	13,82	13,42	13,54	13,49	2,44
Outubro/18	14,11	14,10	13,73	13,88	13,81	2,17

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	368,50	359,10	369,00	361,10	361,30	1,99
Agosto/18	365,40	356,90	365,90	358,60	358,50	1,92
Outubro/18	368,50	360,20	369,00	362,50	361,40	1,96

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.076	86.260	84.640	85.337	85.354	-0,32
Dow Jones	24.506	25.185	24.443	25.024	25.029	-2,09
Standard & Poors	2.665	2.727	2.660	2.715	2.714	-1,79

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2560	3,2730	3,2400	3,2540	0,3600
Euro/US\$	1,2177	1,2195	1,2177	1,2195	-0,1400
US\$/Yuan (China)	6,3565	6,3565	6,3280	6,3280	0,4500

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	1,96	52,00	1,96	1,52	1,96	1.518,12	1,59	466,25	1,96	1.040,00	1,59	319,41	1,59	14,49
Açúcar Físico RP/SP	2,00	51,00	2,00	1,49	2,00	1.488,92	1,62	457,29	2,00	1.020,00	1,62	313,27	1,62	14,21
Etanol Anidro	0,00	63,60	0,00	2,12	0,00	2.120,00	-0,37	651,11	0,00	1.271,98	-0,37	390,66	-0,37	17,72
Etanol Hidratado	-0,43	72,32	-0,43	2,31	-0,43	2.310,00	-0,80	709,46	-0,43	1.446,42	-0,80	444,23	-0,80	20,15
Etanol Hidratado BM&F	0,00	52,60	0,00	1,68	0,00	1.680,00	-0,37	515,97	0,00	1.051,94	-0,37	323,08	-0,37	14,65
Etanol Anidro CBOT	-1,04	51,23	-1,04	1,71	-1,04	1.707,85	-1,41	524,52	-1,04	1.024,69	-1,41	314,71	-1,41	14,27
Açúcar NY	2,85	49,21	2,85	1,81	2,85	1.805,37	2,47	554,47	2,85	984,14	2,47	302,26	2,47	13,71
Açúcar Londres	2,37	59,99	2,37	1,75	2,37	1.751,43	1,99	537,91	2,37	1.199,84	1,99	368,50	1,99	16,71
Açúcar Índia	0,37	82,25	0,37	2,40	0,37	2.401,21	0,00	737,47	0,37	1.644,97	0,00	505,21	0,00	22,92
Açúcar Rússia	-0,67	83,53	-0,67	2,44	-0,67	2.438,61	-1,04	748,96	-0,67	1.670,59	-1,04	513,08	-1,04	23,27
Açúcar China	-0,54	144,83	-0,54	4,23	-0,54	4.228,34	-0,90	1.298,63	-0,54	2.896,67	-0,90	889,64	-0,90	40,35

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)

	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	302,26	304,68	368,50	365,40
Diferencial de Polarização	12,24	12,34	14,92	14,80
Prêmio/Deságio	-23,00	-25,00	-19,00	-16,00
Preço FOB porto ****	291,50	292,02	364,42	364,20
Frete usina porto	30,10	30,10	30,10	30,10
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	248,90	249,42
PVU (US\$/saca 50kg)	12,44	12,47
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,52	40,61
Equivalente Interno (1)	48,38	48,48
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)		-0,15

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

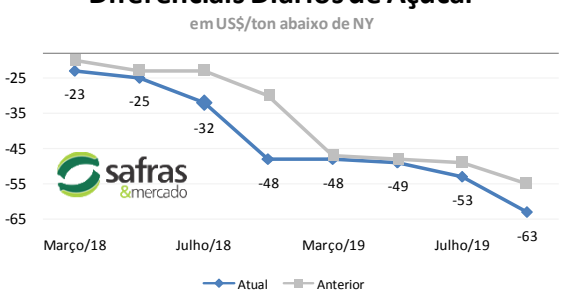
	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	62,00	18,73	17,00
Alagoas	60,00	63,00	18,43	16,72
Pernambuco	60,00	63,00	18,43	16,72
Rio Grande do Norte	57,00	60,00	17,51	15,88
Pará/Belém**	61,44	63,44	51,93	17,23

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

	1-mar-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	-23		-20	-16	-19	
Maio/18	-25		-23	-18	-22	
Julho/18	-32		-23	-18	-28	
Outubro/18	-48		-30	-25	-37	
Março/19	-48		-47	-43	-55	
Maio/19	-49		-48	-43	-56	
Julho/19	-53		-49	-43	-56	
Outubro/19	-63		-55	-48	-61	

Diferenciais Diários de Açúcar



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV/01/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,12	2,16	0,6511	2,100	2,070	1,80
Araçatuba	2,10	2,13	0,6450	2,080	2,050	1,78
Paulínia	2,18	2,21	0,6695	2,160	2,130	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,03	2,05	0,6243	2,006	1,936	1,72
Araçatuba	2,02	2,03	0,6189	1,989	1,918	1,70
Paulínia	2,09	2,08	0,6405	2,059	1,989	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,12	2,14	0,6511	2,100	2,070	1,80
Hidratado	2,31	2,33	0,7095	2,280	2,200	1,72

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8675	0,5755	1,8523	0,82	1,8550	1,6661
Anidro Combustível	1,9528	0,6018	1,9507	0,11	1,9495	1,7524
Outros Fins Hidratado	1,8694	0,5761	1,8657	0,20	1,8985	1,7162
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		4,57%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.940,00	1.955,00	1.930,00	-0,77	1895,50	1644,00

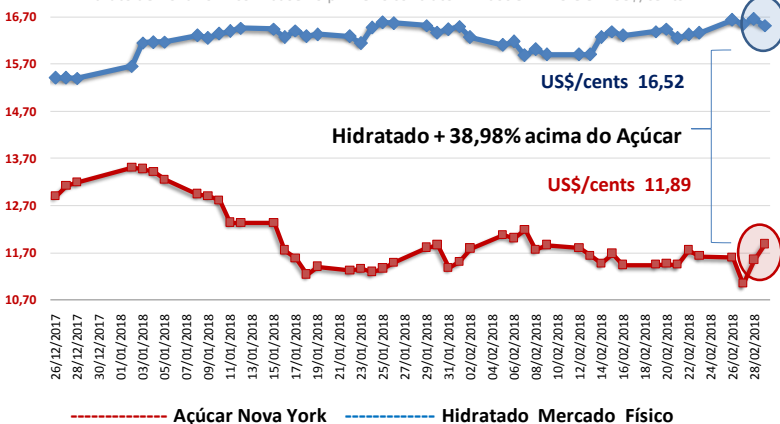
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,25	2,27	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	1,95	1,97	Hidratado
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,30	2,33	Hidratado
Hidratado Combustível	2,03	2,05	Hidratado	1,98	2,00	Hidratado
Goias						
		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,08	2,16	2,45	2,35	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/ 18	1,469	1,469	1,476	1,476	0,0
Abril/ 18	1,495	1,483	1,497	1,492	0,3
Maior/ 18	1,500	1,493	1,500	1,498	0,3

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/ 18	61,20	60,18	61,83	61,55	-0,71
Maior/ 18	61,00	60,02	61,64	61,42	-0,76
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Março/ 18	1,9011	1,8777	1,9335	1,9246	-1,22
Abril/ 18	1,9107	1,8944	1,9482	1,9393	-1,47
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior/ 18	64,08	63,19	65,04	64,73	-1,00
Junho/ 18	63,84	62,92	64,75	64,46	-0,96

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 quinta-feira de preços marginalmente mais baixos para o hidratado e ainda estáveis para o anidro, que se manteve na faixa de R\$ 2,12 o litro enquanto o hidratado caiu 0,43% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,31 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

Muitas usinas e distribuidoras ainda ficaram de fora do mercado diante das recentes elevações do hidratado. Neste contexto as distribuidoras buscam evitar negociações na expectativa de que os recentes recuos no Brent em Londres forcem o hidratado para baixo diante de algum recuo nos preços internos da gasolina. Porém a recente desvalorização do real frente ao dólar [que superou R\$ 3,25] deve neutralizar parte desta expectativa.

Além destas apostas de curto prazo em algum breve ajuste negativo no hidratado [lembrando que o Brent em Londres não conseguiu se sustentar em US\$/barril 65,00 recuando a US\$/barril 64,00] as distribuidoras também apostam no começo da entrada de safra que se mostra relativamente antecipada por parte das usinas desde a segunda quinzena de janeiro.

Desde o início desta colheita antecipada [que na prática ainda está sendo contabilizada como safra 2017/18] já foram colhidas 994 mil toneladas de cana, fabricadas 9,03 mil toneladas de açúcar e 255 milhões de litros de hidratado junto a uma conversão de 118 milhões de litros de anidro em hidratado.

Logo, as distribuidoras apostam na efetivação do teto da entressafra e no consequente recuo dos preços com a entrada de produto novo no mercado.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1200	2,3100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9891	1,9019
Etanol H/A (2)	-	1,9735
Conversão (VHP) (a)	59,43	61,54
Preço Açúcar VHP (b)	48,38	48,38
Diferença (a/b)	22,84%	27,19%
Conversão (Branco)	59,67	61,79

(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)