

## Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos neutralizam euforia compradora em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços em baixa, tanto sob a ótica do mercado externo quando a do mercado físico brasileiro, cenário onde as perdas foram moderadas, diante do já elevado nível de depreciação em que os preços já se encontravam.

O mercado acabou recuando 2,11% sobre o vencimento Maio/18 após dois dias de ganhos que, acumulados, chegaram a 7,63%. Esta realização de lucros estava anunciada ainda na quinta-feira anterior quando foi observada uma baixa atividade de entrega física contra Março/18 – 742 mil toneladas – no mesmo dia em que a Organização Internacional do Açúcar [ISO] atualizou sua estimativa de oferta e demanda internacional que resultaram em um superávit de 5,2 milhões de toneladas.

Estes dois fatos foram “pesados” o suficientes para “assustar” muitos fundos especuladores e agentes financeiros frente a fundamentos nada favoráveis a valorização dos preços internacionais. Também é importante lembrar que os dados da ISO se mostram altamente conservadores quanto ao tamanho do superávit para a safra internacional atual.

Enquanto a ISO espera um superávit de 5,2 milhões de toneladas, o USDA [ainda em seu relatório de novembro de 2017] estimava um superávit de 10 milhões de toneladas. Ampliando ainda mais o ponto de vista, no relatório de maio de 2017, o USDA já apontava um superávit de 8 milhões de toneladas para a safra internacional atual.

Outro ponto importante que tem pesado nos preços externos do açúcar é a desvalorização do real frente ao dólar. O real mais fraco acaba elevando a remuneração das usinas em moeda local nas vendas ao mercado internacional, que são deitas em dólar. Isto acaba elevando a disponibilidade de oferta do produto brasileiro lá fora pressionando ainda mais as cotações.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,74] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,58], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,74] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,30], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,02] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,58] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,91] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,74]. No Pará preços oscilando entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,02] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,58] já com frete e impostos.

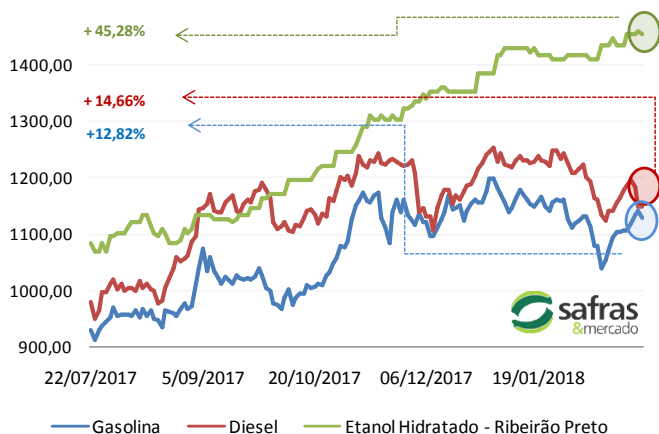
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em queda de 1,92% negociada ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,23]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,23]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 50,00 [US\$/cents 13,95]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 50,00 [US\$/cents 13,95]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,67]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,39].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 990 para negociação interna e a R\$/ton 921 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 43,36% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,63 [PVU] e 29,79% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,63 [US\$/cents 20,27].

**FOB EXPORTAÇÃO** – Os diferenciais de exportação voltaram a se reaproximar do referencial de Nova York, passando de -23 para -10 dólares por tonelada. O estreitamento entre os diferenciais e o referencial da Bolsa de Nova York ocorreu diante da valorização de mais de 2% no mercado spot internacional. Além disto, a finalização da semana fez com que muitas usinas se retrassem do mercado de modo a reduzir a disponibilidade de ofertas no curto prazo, sustentando os ganhos no mercado spot.

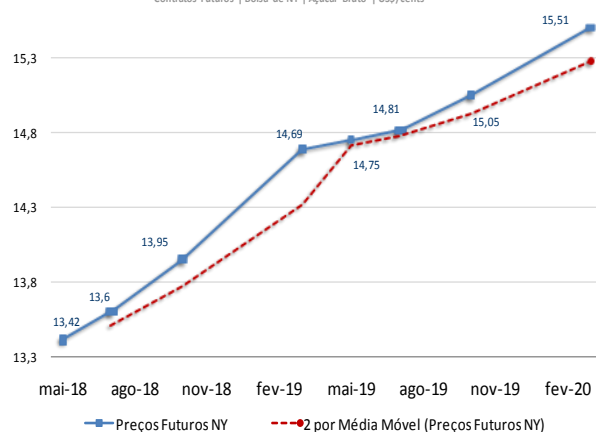
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 2-mar-18

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

Paraná R\$ R\$ US\$ R\$ R\$ R\$

Maringá 54,00 55,00 16,61 55,00 58,00 86,00

São Paulo

- Ribeirão Preto 51,00 52,00 15,69 52,00 55,00 81,00

- Araçatuba 50,00 51,00 15,38 51,00 54,00 80,00

Minas Gerais

Triângulo Mineiro 52,00 53,00 16,00 53,00 56,00 82,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 2-mar-18

Atual Anterior Var % 1 semana 1 mês 1 ano

Posto Usina R\$ 50,80 51,22 -0,82 51,72 55,25 80,76

Posto Usina US\$ 15,63 15,73 -0,64 15,96 17,43 26,10

Média 3 últimos dias R\$ 51,12 51,11 0,03 52,04 55,62 81,37

**US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 2-mar-18**

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Maio/18 13,42 13,80 13,32 13,68 13,71 -2,11

Julho/18 13,60 13,92 13,47 13,80 13,82 -1,59

Outubro/18 13,95 14,20 13,80 14,05 14,11 -1,13

**LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 2-mar-18**

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Maio/18 363,20 360,80 370,30 369,30 368,50 -1,43

Agosto/18 361,20 359,00 367,70 365,50 365,40 -1,14

Outubro/18 364,20 362,20 370,10 368,90 368,50 -1,16

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

Ibovespa 85.113 85.378 83.897 85.378 85.378 -0,31

Dow Jones 24.389 24.551 24.218 24.395 24.609 -0,90

Standard &amp; Poors 2.675 2.682 2.678 -0,10

**CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)**

Dolar Comercial 3,2510 3,2680 3,2500 3,2600 -0,1500

Euro/US\$ 1,2308 1,2308 1,2177 1,2177 1,0700

US\$/Yuan (China) 6,3428 6,3565 6,3428 6,3565 -0,2100

**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

sexta-feira, 2 de março de 2018

Produto Change(%) R\$/50kg Change(%) R\$/L Change(%) R\$/M³ Change(%) US\$/M³ Change(%) R\$/Ton Change(%) US\$/Ton Change(%) cents

Açúcar Físico Santos -1,92 51,00 -1,92 1,49 -1,92 1.488,92 -1,77 457,99 -1,92 1.020,00 -1,77 313,75 -1,77 14,23

Açúcar Físico RP/SP 0,00 51,00 0,00 1,49 0,00 1.488,92 0,15 457,99 0,00 1.020,00 0,15 313,75 0,15 14,23

Etanol Anidro 0,00 63,60 0,00 2,12 0,00 2.120,00 0,15 652,11 0,00 1.271,98 0,15 391,26 0,15 17,75

Etanol Hidratado 0,43 72,63 0,43 2,32 0,43 2.320,00 0,59 713,63 0,43 1.452,68 0,59 446,84 0,59 20,27

Etanol Hidratado BM&amp;F 0,30 52,75 0,30 1,69 0,30 1.685,00 0,45 518,30 0,30 1.055,07 0,45 324,54 0,45 14,72

Etanol Anidro CBOT 0,22 51,35 0,22 1,71 0,22 1.711,64 0,38 526,50 0,22 1.026,97 0,38 315,89 0,38 14,33

Açúcar NY -2,27 48,09 -2,27 1,76 -2,27 1.764,47 -2,12 542,75 -2,27 961,85 -2,12 295,86 -2,12 13,42

Açúcar Londres -1,59 59,04 -1,59 1,72 -1,59 1.723,59 -1,44 530,17 -1,59 1.180,76 -1,44 363,20 -1,44 16,47

Açúcar Índia -0,20 82,08 -0,20 2,40 -0,20 2.396,42 -0,05 737,13 -0,20 1.641,69 -0,05 504,98 -0,05 22,91

Açúcar Rússia -0,52 83,09 -0,52 2,43 -0,52 2.425,86 -0,37 746,19 -0,52 1.661,86 -0,37 511,18 -0,37 23,19

Açúcar China 0,42 145,44 0,42 4,25 0,42 4.245,93 0,57 1.306,04 0,42 2.908,72 0,57 894,72 0,57 40,58

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)

02/03/2018 Ice Futures\* LIFFE\*\*\*

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

Bolsa\* 295,86 299,83 363,20 361,20

Diferencial de Polarização 11,98 12,14 14,71 14,63

Prêmio/Deságio -10,00 -14,00 -2,00 -1,00

Preço FOB porto \*\*\*\* 297,84 297,97 375,91 374,83

Frete usina porto 30,14 30,14 30,14 30,14

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

**Custo sacaria dupla exportação**

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada) 255,20 255,33 330,77 329,68

PVU (US\$/saca 50kg) 12,76 12,77 16,54 16,48

PVU (R\$/saca 50kg)\*\* 41,48 41,50 53,77 53,59

Equivalente Interno (1) 49,53 49,56 64,20 63,99

Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto 51 51

Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7

Preço Referencial Refinado (b) 52,7 52,7

Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,18 -0,18

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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

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

Paraíba 61,00 62,00 18,76 17,02

Alagoas 60,00 63,00 18,46 16,74

Pernambuco 60,00 63,00 18,46 16,74

Rio Grande do Norte 57,00 60,00 17,53 15,91

Pará/Belém\*\* 61,44 63,44 18,93 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**

2-mar-18 Atual Anterior 1 Semana 1 Mês 1 ano

Maio/18 -10 -23 -9 -19

Julho/18 -14 -25 -11 -22

Outubro/18 -22 -32 -11 -28

Março/19 -39 -48 -19 -37

Maio/19 -40 -48 -37 -55

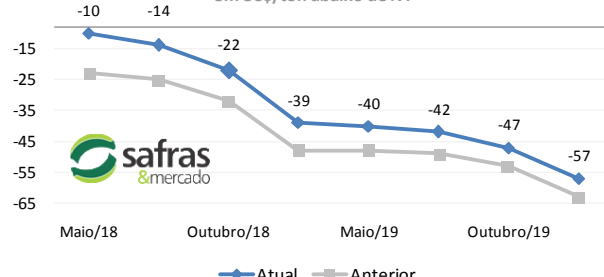
Julho/19 -42 -49 -37 -56

Outubro/19 -47 -53 -37 -56

Março/20 -57 -63 -42 -61

**Diferenciais Diários de Açúcar**

em US\$/ton abaixo de NY



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU/02/03/18						
	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	2,12	2,16	0,6521	2,110	2,050	1,80
Araçatuba	2,10	2,13	0,6460	2,090	2,030	1,78
Paulínia	2,18	2,21	0,6706	2,170	2,110	1,85
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,04	2,06	0,6280	2,006	1,980	1,72
Araçatuba	2,02	2,04	0,6226	1,989	1,962	1,70
Paulínia	2,09	2,09	0,6442	2,059	2,033	1,77
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,12	2,14	0,6521	2,110	2,050	1,80
Hidratado	2,32	2,34	0,7136	2,280	2,250	1,72

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 26/02 e 02/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,8817	0,5797	1,8675	0,76	1,8391	1,5662
Anidro Combustível	1,9678	0,6063	1,9528	0,77	1,9495	1,6734
Outros Fins Hidratado	1,9127	0,5893	1,8694	2,32	1,8698	1,652
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>						
						4,58%
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.932,50	1.940,00	1.931,00	-0,39	1894,00	1619,50

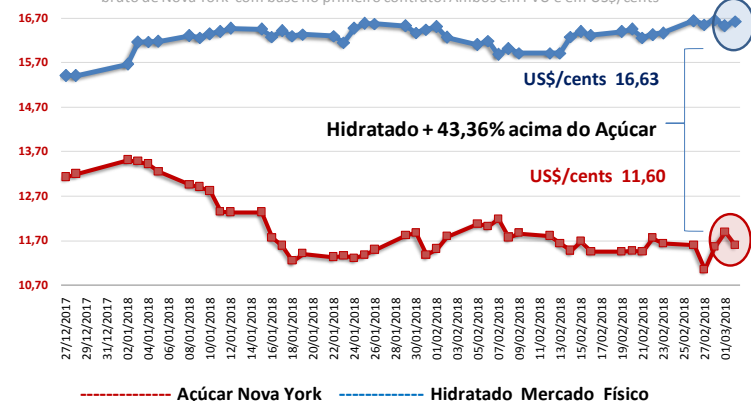
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,25	2,27	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	1,95	1,97	2,30
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,30	2,33	Hidratado
Hidratado Combustível	2,03	2,05	Hidratado	1,98	2,00	2,02
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,08	2,16	2,45	2,35		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/18	1,458	1,457	1,475	1,470	-0,8
Abril/18	1,480	1,469	1,512	1,510	-0,9
Mai/18	1,480	1,480	1,496	1,493	-1,2

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/18	61,22	60,13	61,50	61,34	0,37
Mai/18	61,06	59,99	61,32	61,20	0,42
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/18	1,9010	1,8566	1,9041	1,8964	0,24
Mai/18	1,9142	1,8719	1,9176	1,9107	0,18
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Mai/18	64,36	63,20	64,59	63,83	0,83
Junho/18	64,10	62,96	64,30	63,59	0,80

### Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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 sexta-feira de preços praticamente estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado na maioria das regiões negociadoras de São Paulo. Em Ribeirão Preto o anidro se manteve firme em R\$ 2,12 o litro enquanto que o hidratado teve ganhos muito moderados de 0,43% saindo de R\$ 2,31 e retornando para a faixa de R\$ 2,32 o litro, um patamar de preço que já havia sido registrado na quarta-feira anterior.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre mínimas de R\$ 2,27 e máximas de R\$ 2,32 o litro, com algumas usinas já acenando com pedidas de preço de R\$ 2,35 o litro, mas sem correspondência por parte das distribuidoras, as quais nem mesmo em R\$ 2,33 o litro se sentem confortáveis em negociar.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que as apostas em R\$ 2,35 o litro devam ser intensificadas na próxima semana, momento onde devem ser atualizados os dados mensais de vendas de combustíveis pela ANP onde será conhecida a demanda de hidratado em janeiro. É esperado um novo crescimento nas vendas em termos anuais e na margem, com um consumo entre 1,3 a 1,5 bilhão de litros de hidratado.

Este novo dado deverá fundamentar ainda mais as pedidas de preços das usinas em direção ao nível de R\$ 2,35 o litro, ainda mais frente a um real desvalorizado frente ao dólar que acaba encarecendo [ainda mais] as importações de gasolina. Apesar disto, em Londres, o Brent se mostra ainda vacilante em se reafirmar acima de US\$ 65,00, o que reduz parte da pressão de alta sobre a gasolina no mercado interno brasileiro e retira para do suporte de ganhos do hidratado no mesmo período, mas sem inviabilizar sua tendência de alta.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1200	2,3200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9891	1,9107
Etanol H/A (2)	-	1,9827
Conversão (VHP) (a)	59,43	61,82
Preço Açúcar VHP (b)	49,53	49,53
Diferença (a/b)	19,99%	24,82%
Conversão (Branco)	59,67	62,07

(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)