

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York volta a cair mesmo com real mais forte

**ANÁLISE DE MERCADO** – A sexta-feira foi marcada por novas indicações de baixa sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York onde as perdas se mostraram mais equilibradas, oscilando em -0,20% para Londres e 0,70% para Nova York. A principal observação se que pode fazer do mercado é a manutenção do vetor negativo, mesmo com a valorização do real sobre o dólar que saiu de quase R\$ 3,30 retornando para o patamar de R\$ 3,28.

O real mais forte acaba reduzindo a competitividade cambial do açúcar que fica mais caro aos compradores externos além de reduzir em moeda local a remuneração das usinas que fecham vendas no mercado internacional. Além disto, a antecipação da moagem ganha força no Centro-Sul ao mesmo tempo em que a oferta de cana continua aumentando no curto prazo.

A maior atratividade do hidratado sobre o açúcar de Nova York [que remunera mais de 50% dentro da usina] e sobre o açúcar do mercado físico [que tem prêmios de mais de 30%] acaba ajudando a manter o mix concentrado no biocombustível de modo manter relativamente baixa a oferta de açúcar no curto prazo, o qual é amplamente amparado nos estoques de passagem. Mesmo assim, fica clara pressão de oferta sobre o mercado de açúcar com a falta de força para os preços reagirem.

Outro ponto importante refere-se a recentes estimativas de baixa sobre a oferta de cana e fabricação de açúcar que começam a circular no mercado com pouco efeito sobre os preços de Nova York, os quais ainda se encontram em uma tendência de baixa em direção a US\$/cents 12,50.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,60] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,15], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,60] a R\$ 63,00

[US\$/cents 17,43], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,15] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,71] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,88] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,15]. No Pará preços oscilando entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,32] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,88] já com frete e impostos.

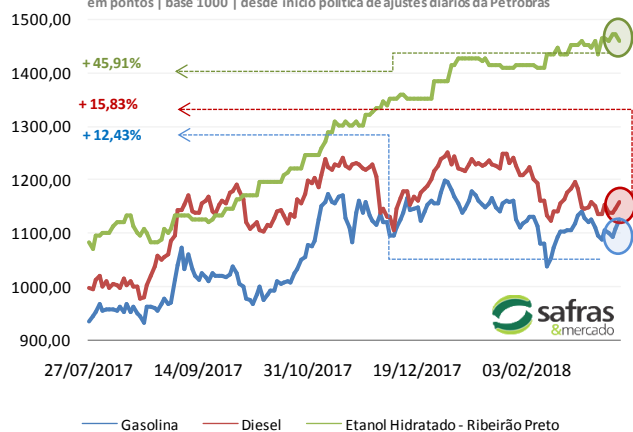
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,39]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas a R\$ 52,00 [US\$/cents 14,39] mas estáveis nos atacadistas, negociado a R\$ 49,00 [US\$/cents 13,56]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 48,00 [US\$/cents 13,28]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,28]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 47,00 [US\$/cents 13,00]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,73].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 935 para negociação interna e a R\$/ton 869 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 52,09% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,48 [PVU] e 32,54% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,63 [US\$/cents 20,10].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a sexta-feira foi um pouco mais calma para os prêmios do VHP para os embarques agora em março e mais ofertada para os embarques mais distantes. Para embarque em março não houve muitas indicações no mercado, sendo que referência mais recente acabou sendo offer de +10 sobre Maio/18. Porém, para embarque em abril os bids oscilaram entre flat a +3 enquanto que no offer as indicações oscilaram entre +7 a +10. Para entrega em maio os bids oscilaram entre flat e +5 com offer entre +10 e +15 sendo que pra junho algumas indicações de offer a +6.

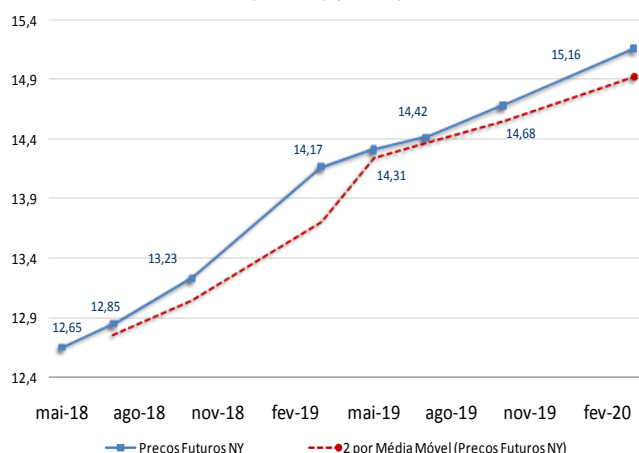
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1671

19 / março / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 16-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 15,86 52,00 56,00 83,00

São Paulo

- Ribeirão Preto 49,00 51,00 14,94 49,00 53,00 78,00

- Araçatuba 48,00 49,00 14,64 48,00 52,00 77,00

Minas Gerais

Triângulo Mineiro 50,00 51,00 15,25 50,00 54,00 79,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cmusa - posto usina - com impostos) 16-mar-18

Atual Anterior Var % 1 semana 1 mês 1 ano

Posto Usina R\$ 50,01 50,34 -0,66 51,18 53,29 77,68

Posto Usina US\$ 15,28 15,30 -0,13 15,75 16,56 24,90

Média 3 últimos dias R\$ 50,44 50,82 -0,76 51,36 53,64 77,86

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-mar-18

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Maio/18 12,65 12,74 12,60 12,73 12,74 -0,70

Julho/18 12,85 12,96 12,82 12,96 12,95 -0,77

Outubro/18 13,23 13,33 13,21 13,33 13,33 -0,75

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-mar-18

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Maio/18 348,30 346,20 348,90 348,50 349,00 -0,2

Agosto/18 346,10 344,70 347,60 347,30 347,80 -0,48

Outubro/18 347,00 346,60 348,70 348,50 349,20 -0,63

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

Ibovespa 84.834 85.495 84.525 84.928 84.928 -0,11

Dow Jones 24.947 25.031 24.857 24.877 24.874 0,29

Standard & Poors 2.756 2.762 2.751 2.751 2.747 0,31

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial 3,2790 3,3000 3,2730 3,2940 -0,3600

Euro/US\$ 1,2279 1,2320 1,2279 1,2320 -0,3300

US\$/Yuan (China) 6,3300 6,3300 6,3202 6,3202 0,1500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

16/03/2018 Ice Futures\* LIFFE\*\*\*

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

Bolsa\* 278,89 283,29 348,30 346,10

Diferencial de Polarização 11,29 11,47 14,11 14,02

Prêmio/Deságio -9,00 -14,00 -10,00 -8,00

Preço FOB porto \*\*\*\* 281,18 280,77 352,41 352,12

Frete usina porto 29,89 29,89 29,89 29,89

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

Custo sacaria dupla exportação

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada) 238,79 238,38 307,52 307,23

PVU (US\$/saca 50kg) 11,94 11,92 15,38 15,36

PVU (R\$/saca 50kg)\*\* 39,15 39,08 50,42 50,37

Equivalente Interno (1) 46,75 46,67 60,20 60,14

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) -0,16 -0,16

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

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

Paraíba 62,00 64,00 18,91 17,15

Alagoas 60,00 63,00 18,30 16,60

Pernambuco 60,00 62,00 18,30 16,60

Rio Grande do Norte 61,00 62,00 18,60 16,88

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

sexta-feira, 16 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 -7,69 48,00 -7,69 1,40 -7,69 1.401,34 -7,35 427,37 -7,69 960,00 -7,35 292,77 -7,35 13,28

Açúcar Físico RP/SP 0,00 49,00 0,00 1,43 0,00 1.430,53 0,37 436,27 0,00 980,00 0,37 298,87 0,37 13,56

Etanol Anidro -0,48 62,10 -0,48 2,07 -0,48 2.070,00 -0,12 631,29 -0,48 1.241,98 -0,12 378,77 -0,12 17,18

Etanol Hidratado -0,85 72,63 -0,85 2,32 -0,85 2.320,00 -0,49 707,53 -0,85 1.452,68 -0,49 443,03 -0,49 20,10

Etanol Hidratado BM&F 0,65 48,68 0,65 1,56 0,65 1.555,00 1,02 474,23 0,65 973,67 1,02 296,94 1,02 13,47

Etanol Anidro CBOT -0,49 52,43 -0,49 1,75 -0,49 1.747,82 -0,12 533,04 -0,49 1.048,67 -0,12 319,82 -0,12 14,51

Açúcar NY -1,07 45,72 -1,07 1,68 -1,07 1.677,55 -0,71 511,61 -1,07 914,47 -0,71 278,89 -0,71 12,65

Açúcar Londres -0,56 57,10 -0,56 1,67 -0,56 1.667,12 -0,20 508,42 -0,56 1.142,08 -0,20 348,30 -0,20 15,80

Açúcar Índia -1,54 77,19 -1,54 2,25 -1,54 2.253,66 -1,18 687,30 -1,54 1.543,89 -1,18 470,84 -1,18 21,36

Açúcar Rússia 0,30 89,85 0,30 2,62 0,30 2.623,02 0,67 799,94 0,30 1.796,92 0,67 548,01 0,67 24,86

Açúcar China -0,52 147,63 -0,52 4,31 -0,52 4.310,07 -0,15 1.314,45 -0,52 2.952,65 -0,15 900,47 -0,15 40,84

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 - Bid/Offer Maio - Bid/Offer Junho - Bid/Offer

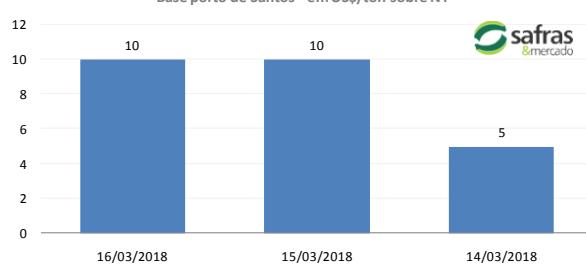
16/03/2018 - 0+3 | +7+10 0+5 | +10+15 +6

15/03/2018 +10 +12 +8

14/03/2018 +5 - -

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



Contra Maio/18 em NY para entrega em Março/18

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma finalização de semana com preços mais baixos em São Paulo e de negociações mais altas para o hidratado em Goiás, onde os altos preços da gasolina têm motivado as vendas do biocombustível apenas para dentro do estado, na faixa de R\$ 2,60 vindo de um preço de R\$ 2,40 da semana anterior. Para fora do estado os preços mantiveram-se na faixa de R\$ 2,40 o litro. Para o anidro em Goiás o mercado também se mostra desaquecido, com vendas para fora do estado na faixa de R\$ 2,15 e para dentro do estado ao redor de R\$ 2,08 o litro.

Em São Paulo preços brevemente alterados com máximas na faixa de R\$ 2,35 e mínimas na faixa de R\$ 2,28 o litro para o hidratado. O anidro se encontra dentro de um amplitude de oscilação mais justa, na mínima de R\$ 2,06 e na máxima de R\$ 2,08 o litro. Em Ribeirão Preto mais especificamente houve queda de 0,85% para o hidratado [que saiu de R\$ 2,34 para R\$ 2,32 o litro] e baixa de R\$ 0,48% para o anidro [que saiu de R\$ 2,08 para R\$ 2,07 o litro].

Algumas usinas de São Paulo voltaram e elevar suas pedidas de preço para a faixa de R\$ 2,40 o litro, o que tem sido acompanhando em parte por algumas traders. Porém as distribuidoras ainda não chegaram nem perto de comprar esta ideia, visto que as máximas dentro do estado mal ultrapassam a faixa de R\$ 2,35 o litro. A SAFRAS & Mercado continua reforçando a atenção para 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.

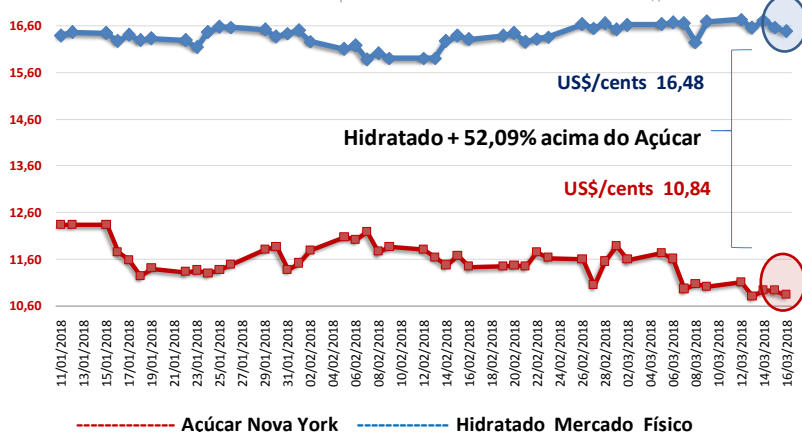
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 16/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,07	2,11	0,6313	2,070	2,070	1,70
Araçatuba	2,05	2,08	0,6252	2,050	2,050	1,81
Paulínia	2,13	2,16	0,6496	2,130	2,130	1,88
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,04	2,06	0,6226	2,050	1,989	1,65
Araçatuba	2,02	2,04	0,6173	2,033	1,971	1,63
Paulínia	2,09	2,09	0,6387	2,103	2,042	1,70
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,07	2,09	0,6313	2,070	2,070	1,86
Hidratado	2,32	2,34	0,7075	2,330	2,260	1,69

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	1.965,50	1.963,00	1.938,00	0,13	1927,00	1582,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	2,30
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,30	2,33	2,04
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	
<b>Goiás</b>		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	2,08	2,15	2,60	2,40		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,497	1,492	1,519	1,519	-1,1
Maior 18	1,516	1,516	1,534	1,534	-1,2
Junho/ 18	1,516	1,524	1,530	1,530	-1,2
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	62,28	61,08	62,54	61,19	1,78
Maior 18	62,34	61,14	62,60	61,24	1,77
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	1,9455	1,9081	1,9542	1,9248	1,07
Maior 18	1,9568	1,9199	1,9650	1,9345	1,15
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maior 18	66,01	64,75	66,26	64,95	1,63
Junho/ 18	65,68	64,50	65,94	64,68	1,54

### 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



### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

#### ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,3200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,9107
Etanol H/A (2)	-	1,9827
Conversão (VHP) (a)	57,94	61,82
Preço Açúcar VHP (b)	46,75	46,75
Diferença (a/b)	23,94%	32,25%
Conversão (Branco)	58,17	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)