

## Análise Mercado de Açúcar: Real cai levando junto açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços novamente mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York, junto a manutenção de uma tendência de preços estáveis para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro, que também não consegue se recuperar das recentes quedas internas.

Como comentam vários exportadores e traders que operam no mercado, o principal vetor fundamental que tem conduzido os preços externos é a Ásia. Isto porque quanto olhamos para lá só observamos condições extremamente favoráveis ao aumento da oferta local, com queda na demanda junto a elevação na disposição exportado local, como um meio de escoar para fora do país o excedente de açúcar que deve prejudicar as unidades produtoras asiáticas.

Com isto, temos uma China produzindo mais e importando menos açúcar, com um pesado volume de investimento em usinas a base de cana. Também temos a Índia que deve elevar suas exportações dos atuais 1,4 milhão para algo entre 2 a 4 milhões de toneladas [a comparação mínima de 2 milhões por si só já representa um salto frente ao volume atualmente exportado], junto a uma Tailândia altamente eficiente em sua produção de cana que deve saltar a 120 milhões de toneladas, que invariavelmente serão destinadas a uma oferta de açúcar entre 11 a 12 milhões de toneladas.

E para finalizar, no Brasil, temos um real desvalorizado frente ao dólar que chegou a testar a barreira dos R\$ 3,30 que, por sua vez, eleva a competitividade cambial da commodity, fazendo com que sua disponibilidade de oferta externa aumente no curto prazo, pressionando ainda mais os preços internacionais

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

[US\$/cents 16,45] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,00], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,45] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,27], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,00] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,55] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,72] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,00]. No Pará preços oscilando entre R\$ 58,00 [US\$/cents 15,90] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,45] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,96% negociada ao redor de R\$ 50,00 [US\$/cents 13,71]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas entre R\$ 50,00 e R\$ 51,00 [US\$/cents 13,98] porém mais baixos nos atacadistas, negociado a R\$ 48,00 [US\$/cents 13,53]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 47,00 [US\$/cents 12,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,89]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 46,00 [US\$/cents 12,61]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 45,00 [US\$/cents 12,34].

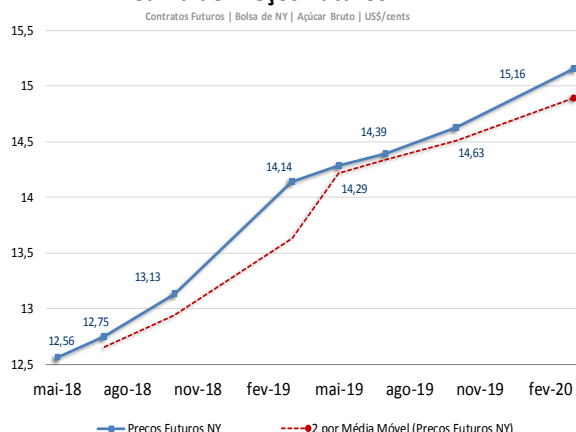
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 944 para negociação interna e a R\$/ton 878 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 49,72% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,11 [PVU] e 33,05% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,69 [US\$/cents 19,66].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a terça-feira foi marcada pelo fortalecimento na demanda para entrega em maio de 2018 onde os prêmios subiram de +10 para +15 centavos de dólar por libra-peso. Para março eles continuaram firmes em +10 centavos de dólar, apesar de terem iniciado o mês em +6 cents sobre Nova York. Para junho as primeiras indicações continuam firmes na faixa de +6 cents por libra-peso acima de Nova York.

### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



### Curva de Preços Futuros NY



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1673

21/ 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	15,41	52,00	56,00	82,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	48,00	49,00	14,51	49,00	53,00	77,00
- Araçatuba	47,00	48,00	14,20	48,00	52,00	76,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	49,00	50,00	14,81	50,00	54,00	78,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cmusa - posto usina - com impostos) 20-mar-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,45	50,71	-0,51	51,17	52,98	76,29
Posto Usina US\$	15,25	15,43	-1,17	15,68	16,29	24,86
Média 3 últimos dias R\$	50,39	50,35	0,07	51,03	53,09	77,00

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,56	12,91	12,54	12,89	12,89	-2,56
Julho/18	12,75	13,08	12,73	13,05	13,05	-2,29
Outubro/18	13,13	13,43	13,11	13,40	13,40	-2,01

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-mar-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	349,80	349,10	357,00	356,10	356,60	-1,9
Agosto/18	345,90	345,00	352,60	352,10	352,30	-1,81
Outubro/18	346,60	345,90	352,70	352,50	353,00	-1,81

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.106	84.412	83.682	83.919	83.913	0,23
Dow Jones	24.727	24.804	24.651	24.651	24.611	0,47
Standard & Poors	2.721	2.724	2.710	2.715	2.713	0,28

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3090	3,3120	3,2810	3,2830	0,7300
Euro/US\$	1,2270	1,2327	1,2270	1,2327	-0,4600
US\$/Yuan (China)	6,3328	6,3328	6,3291	6,3291	0,0500

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

20/03/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	276,90	281,09	349,80	345,90
Diferencial de Polarização	11,21	11,38	14,17	14,01
Prêmio/Deságio	-7,00	-12,00	-12,00	-7,00
Preço FOB porto ****	281,12	280,47	351,97	352,91
Frete usina porto	29,62	29,62	29,62	29,62
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	239,00	238,36	307,35	308,29
PVU (US\$/saca 50kg)	11,95	11,92	15,37	15,41
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,54	39,44	50,85	51,01
Equivalente Interno (1)	47,22	47,09	60,72	60,90
Preço Cristal (lcmusa 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)			-0,18	-0,18

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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

20-mar-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,74	17,00
Alagoas	60,00	63,00	18,13	16,45
Pernambuco	60,00	62,00	18,13	16,45
Rio Grande do Norte	61,00	62,00	18,43	16,72
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%

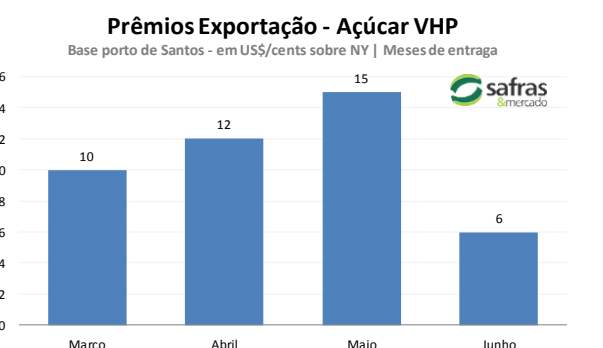
## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,96	50,00	-1,96	1,46	-1,96	1.459,73	-2,67	441,14	-1,96	1.000,00	-2,67	302,21	-2,67	13,71
Açúcar Físico RP/SP	-2,04	48,00	-2,04	1,40	-2,04	1.401,34	-2,75	423,49	-2,04	960,00	-2,75	290,12	-2,75	13,16
Etanol Anidro	-2,40	60,90	-2,40	2,03	-2,40	2.030,00	-3,11	613,48	-2,40	1.217,98	-3,11	368,08	-3,11	16,70
Etanol Hidratado	-1,72	71,69	-1,72	2,29	-1,72	2.290,00	-2,43	692,05	-1,72	1.433,90	-2,43	433,33	-2,43	19,66
Etanol Hidratado BM&F	-0,32	48,21	-0,32	1,54	-0,32	1.540,00	-1,05	465,40	-0,32	964,28	-1,05	291,41	-1,05	13,22
Etanol Anidro CBOT	-2,72	50,21	-2,72	1,67	-2,72	1.673,63	-3,43	505,78	-2,72	1.004,16	-3,43	303,46	-3,43	13,76
Açúcar NY	-1,85	45,81	-1,85	1,68	-1,85	1.680,86	-2,56	507,97	-1,85	916,27	-2,56	276,90	-2,56	12,56
Açúcar Londres	-1,19	57,87	-1,19	1,69	-1,19	1.689,62	-1,91	510,61	-1,19	1.157,49	-1,91	349,80	-1,91	15,87
Açúcar Índia	0,78	79,81	0,78	2,33	0,78	2.329,92	0,05	704,12	0,78	1.596,14	0,05	482,36	0,05	21,88
Açúcar Rússia	1,45	91,31	1,45	2,67	1,45	2.665,81	0,71	805,63	1,45	1.826,24	0,71	551,90	0,71	25,03
Açúcar China	0,44	149,13	0,44	4,35	0,44	4.353,68	-0,29	1.315,71	0,44	2.982,53	-0,29	901,34	-0,29	40,88

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
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	-	-	



## Análise Mercado de Etanol

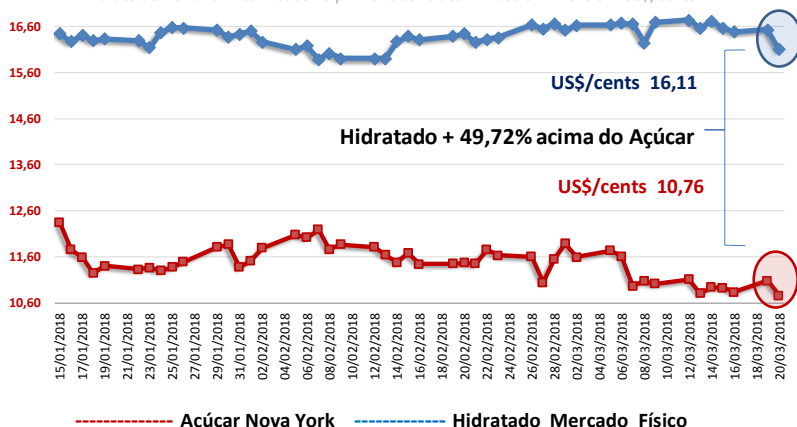
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 20/03/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,03	2,07	0,6135	2,090	2,100	1,65
Araçatuba	2,01	2,04	0,6074	2,070	2,080	1,81
Paulínia	2,09	2,12	0,6316	2,150	2,160	1,88
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,6090	2,042	2,024	1,66
Araçatuba	2,00	2,02	0,6037	2,024	2,006	1,64
Paulínia	2,07	2,06	0,6250	2,094	2,077	1,71
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,03	2,05	0,6135	2,090	2,100	1,86
Hidratado	2,29	2,31	0,6921	2,320	2,300	1,70

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	1.962,50	1.965,00	1.969,00	-0,13	1933,00	1602,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas			Paraíba			
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,30	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,30	2,04	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,00	2,02	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,30	2,20	2,65	2,40		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/03/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,460	1,454	1,472	1,469	-0,2
Maior 18	1,485	1,476	1,496	1,492	0,0
Junho/ 18	1,486	1,480	1,495	1,495	0,1
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	63,40	62,08	63,81	62,16	2,15
Maior 18	63,52	62,13	63,98	62,22	2,23
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	1,9685	1,9283	1,9778	1,9249	2,26
Maior 18	1,9767	1,9403	1,9881	1,9375	2,02
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maior 18	67,07	65,91	67,60	65,82	1,89
Junho/ 18	66,69	65,56	67,22	65,48	1,84

### 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 terça-feira de forte volatilidade em São Paulo entre máximas e mínimas do dia e de preços novamente em alta para o anidro em vendas para dentro do estado em Goiás, onde os preços saltaram mais de 10% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,30 o litro. O hidratado, para dentro do estado, subiu 1,92% saindo de R\$ 2,60 para R\$ 2,65 o litro. A demanda por hidratado dentro de Goiás tem sido cada vez mais forte diante dos elevados preços internos da gasolina.

Em São Paulo o dia foi de forte volatilidade tanto para o anidro quanto para o hidratado. O primeiro teve indicações mínimas de R\$ 2,01 e máximas entre R\$ 2,12 o litro, com Ribeirão Preto em baixa de 2,40% saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,03 o litro. Já o hidratado teve máximas e mínimas oscilando entre R\$ 2,24 a R\$ 2,36 o litro em São Paulo, com negociações em Ribeirão Preto em baixa de 1,72% saindo de R\$ 2,33 para R\$ 2,29 o litro.

As usinas levaram sua disponibilidade vendedora no mercado de forma muito rápida no curto prazo diante da necessidade de fechamento de caixa antes do término do ano contábil em muitas unidades produtoras. Com isto, as distribuidoras [ao identificar a necessidade de venda de muitas usinas] começaram a cobrar preços mais competitivos para entrar no mercado, em função de volumes mais expressivos.

Neste contexto houve um alinhamento dos preços com a expectativa da SAFRAS & Mercado de que as recentes apostas em R\$ 2,40 não teriam força para se confirmar. A necessidade de venda no curto prazo junto ao recuo da demanda na margem acabaram impedindo realizações de preços nestes níveis.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0300	2,2900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8991	1,8843
Etanol H/A (2)	-	1,9553
Conversão (VHP) (a)	56,74	60,97
Preço Açúcar VHP (b)	47,22	47,22
Diferença (a/b)	20,18%	29,13%
Conversão (Branco)	56,97	61,21

(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)