

Análise Mercado de Açúcar: Feriado nos Estados Unidos precede expectativa de alta no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve o início de semana marcado pela falta do referencial da bolsa de Nova York, principal vetor de formação internacional de preços para o açúcar diante do feriado do dia do presidente nos Estados Unidos. Apesar disso a bolsa de Londres teve ganhos fortes para um início de semana, na faixa de 1,31% o que denota o tom positivo no mercado de curto prazo.

Este tom é amparado pela perspectiva de alta em Nova York esperada para a próxima terça-feira sobre o ativo Maio/18 que deve se distanciar do atual suporte de US\$/cents 13,28 testado no fechamento da sexta-feira anterior. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de retomada de uma valorização gradual em direção a US\$/cents 13,75, onde a maioria dos stops de venda de curto prazo estão configurados.

Pelo lado do câmbio, o real novamente forte frete ao dólar neutraliza a ampliação de oferta de açúcar no mercado internacional por parte das usinas brasileiras. Logo, o vetor cambial ajuda na tendência de recuperação no curto prazo esperada para Maio/18. O mesmo podemos afirmar do petróleo em Londres.

A recuperação do barril tipo Brent da faixa de US\$/barril 62,00 para o patamar atual de US\$/barril 65,00. Isto garante uma margem de ampliação dos preços da gasolina no mercado interno brasileiro, o que encarece a gasolina local, ampliando a vantagem para o hidratado, o que resulta em um mix menor para o açúcar, culminando em mais um vetor de sustentação para os preços e curto prazo.

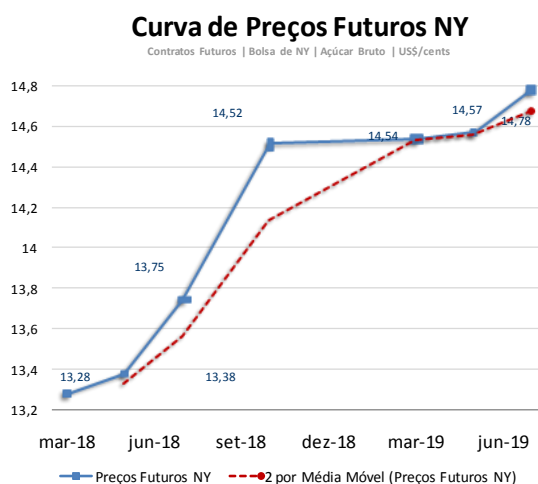
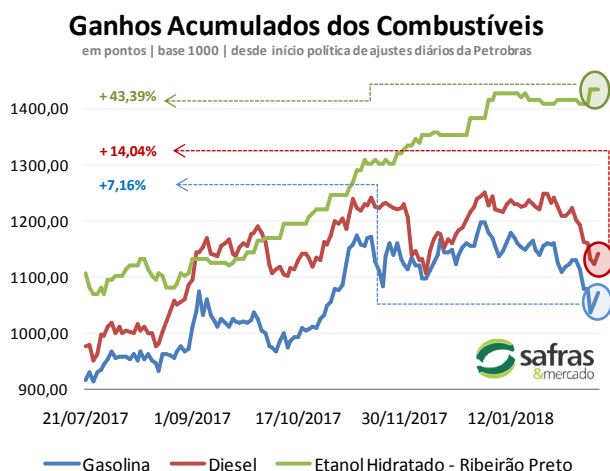
MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,66] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,22], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents

17,38] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,66], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,38] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,94] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,66] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,78]. No Pará preços oscilando entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,66] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,22] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,86]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 14,86]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,88]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,30]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,02].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 985 para negociação interna e a R\$/ton 916 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 43,17% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,40 [PVU] e 25,75% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 20,01].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação reduziram ainda mais a sua distância em relação ao referencial de Nova York, na segunda-feira, passando de -13 para -7 dólares por toneladas, apenas para as primeiras posições. O feriado nos Estados Unidos acabou tirando o referencial de preços do mercado futuro e do spot internacional, o que aumentou a incerteza nas novas precificações, fazendo com que muitos agentes saíssem do mercado e a oferta fosse reduzida no curto prazo.



Informativo Diário

AÇÚCAR

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

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

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	56,00	57,00	17,31	57,00	61,00	88,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,38	54,00	58,00	83,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,07	53,00	57,00	82,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	16,69	55,00	59,00	84,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
19-fev-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,01	53,29	-0,53	54,53	58,32	82,12
Posto Usina US\$	16,39	16,56	-1,03	16,88	18,23	26,62
Média 3 últimos dias R\$	53,13	53,64	-0,94	54,36	58,58	82,51

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

19-fev-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,38	13,70	13,30	13,65	13,38	0,00
Mai/18	13,28	13,55	13,20	13,55	13,28	0,00
Julho/18	13,38	13,64	13,32	13,64	13,38	0,00

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

19-fev-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Mai/18	361,50	356,10	362,10	356,40	356,80	1,31
Agosto/18	360,90	355,20	360,90	356,00	356,80	1,14
Outubro/18	362,70	357,20	362,60	357,20	358,60	1,14

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.665	84.956	84.525	84.525	84.525	0,17
Dow Jones	25.278	25.432	25.149	25.166	25.278	0,00
Standard & Poors	2.743	2.754	2.727	2.727	2.743	0,00

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2360	3,2390	3,2240	3,2280	0,4300
Euro/US\$	1,2393	1,2442	1,2393	1,2442	-0,3900
US\$/Yuan (China)	6,3438	6,3438	6,3438	6,3438	0,0000

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	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,43	478,16	0,00	1.060,00	-0,43	327,56	-0,43	14,86
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,43	478,16	0,00	1.060,00	-0,43	327,56	-0,43	14,86
Etanol Anidro	3,86	64,50	3,86	2,15	3,86	2.150,00	3,42	664,40	3,86	1.289,98	3,42	398,63	3,42	18,08
Etanol Hidratado	0,88	71,38	0,88	2,28	0,88	2.280,00	0,45	704,57	0,88	1.427,64	0,45	441,17	0,45	20,01
Etanol Hidratado BM&F	0,00	52,13	0,00	1,67	0,00	1.665,00	-0,43	514,52	0,00	1.042,55	-0,43	322,17	-0,43	14,61
Etanol Anidro CBOT	-0,57	52,08	-0,57	1,74	-0,57	1.735,95	-1,00	536,45	-0,57	1.041,55	-1,00	321,86	-1,00	14,60
Açúcar NY	0,43	47,37	0,43	1,74	0,43	1.738,00	0,00	537,08	0,43	947,42	0,00	292,78	0,00	13,28
Açúcar Londres	1,76	58,49	1,76	1,71	1,76	1.707,61	1,32	527,69	1,76	1.169,81	1,32	361,50	1,32	16,40
Açúcar Índia	0,44	87,43	0,44	2,55	0,44	2.552,59	0,01	788,81	0,44	1.748,68	0,01	540,38	0,01	24,51
Açúcar Rússia	0,29	83,97	0,29	2,45	0,29	2.451,39	-0,14	757,54	0,29	1.679,35	-0,14	518,96	-0,14	23,54
Açúcar China	0,43	148,44	0,43	4,33	0,43	4.333,65	0,00	1.339,20	0,43	2.968,81	0,00	917,43	0,00	41,61

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)				
19/02/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Mai/18	Julho/18	Mai/18	Agosto/18
Bolsa*	292,78	294,98	361,50	360,90
Diferencial de Polarização	11,86	11,95	14,64	14,62
Prêmio/Deságio	-7,00	-9,00	-11,00	-10,00
Preço FOB porto ****	297,63	297,93	365,14	365,52
Frete usina porto	30,28	30,28	30,28	30,28
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,85	255,14	319,86
PVU (US\$/saca 50kg)	12,74	12,76	15,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,23	41,28	51,75
Equivalente Interno (1)	49,24	49,29	61,79
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11

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

19-fev-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	19,16	17,38
Alagoas	62,00	63,00	19,16	17,38
Pernambuco	63,00	65,00	19,47	17,66
Rio Grande do Norte	63,00	67,00	19,47	17,66
Pará/Belém**	63,49	65,49	53,66	17,80

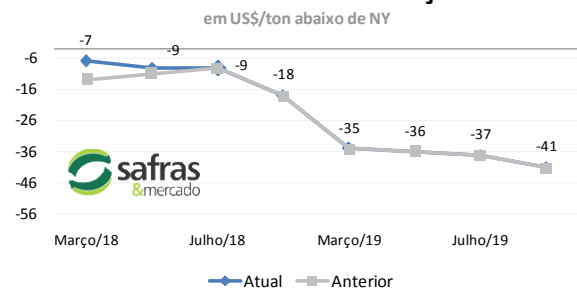
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

segunda-feira, 19 de fevereiro de 2018

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

19-fev-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	-7	-13	-12	-12	
Mai/18	-9	-11	-15	-24	
Julho/18	-9	-9	-15	-29	
Outubro/18	-18	-18	-23	-37	
Março/19	-35	-35	-41	-53	
Mai/19	-36	-36	-41	-53	
Julho/19	-37	-37	-42	-53	
Outubro/19	-41	-41	-47	-58	

Diferenciais Diários de Açúcar



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 19/02/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,15	2,19	0,6644	2,110	2,100	1,80
Araçatuba	2,13	2,16	0,6582	2,090	2,080	1,78
Paulínia	2,21	2,24	0,6829	2,170	2,160	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,6200	1,989	1,980	1,73
Araçatuba	1,99	2,01	0,6146	1,971	1,962	1,71
Paulínia	2,06	2,05	0,6363	2,042	2,033	1,78
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,15	2,17	0,6644	2,110	2,100	1,80
Hidratado	2,28	2,30	0,7046	2,260	2,250	1,73

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	1,8523	0,5737	1,8330	1,05	1,8550	1,6661
Anidro Combustível	1,9507	0,6042	1,9469	0,20	1,9495	1,7524
Outros Fins Hidratado	1,8657	0,5778	1,8617	0,21	1,8985	1,7162
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		5,31%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.922,00	1.927,00	1,8550	-0,26	1915,50	1679,50

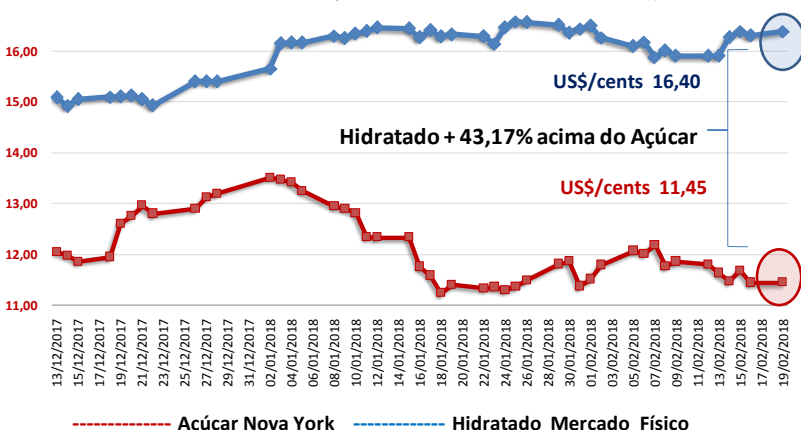
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,95	1,97	Hidratado	1,95	1,97	2,27
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,35	2,38	Hidratado
Hidratado Combustível	1,98	2,00	Hidratado	1,93	1,95	1,98
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,07	2,07	2,32	2,23		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/02/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,486	1,455	1,491	1,486	0,0
Março/ 18	1,496	1,491	1,500	1,496	0,0
Abril/ 18	1,500	1,500	1,501	1,500	0,0

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	62,37	61,49	62,50	61,51	1,33
Março/ 18	62,03	61,16	62,14	61,18	1,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,7812	1,7489	1,7812	1,7509	1,73
Março/ 18	1,9621	1,9286	1,9626	1,9320	1,55
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	65,30	64,52	65,61	64,53	1,19
Abril/ 18	64,99	64,24	65,30	64,21	1,21

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



O mercado físico de etanol teve um início de semana mais movimentado entre usinas e distribuidoras onde a ponta compradora começou a se mostrar mais presente junto as unidades produtoras com o objetivo de recompor os estoques de curto prazo escoados durante o feriado prolongado de carnaval.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,88%, passando de R\$ 3,26 para R\$ 2,28 o litro. Houve um reporte isolado de venda de hidratado em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,31 o litro. Porém este negócio acabou sendo muito fora do padrão geral do mercado da segunda-feira e, além disso, envolveu um volume muito limitado, reforçando ainda mais a característica de excepcionalidade do preço de R\$ 2,31 o litro.

De modo mais amplo, muitas usinas tentaram reforçar os preços de R\$ 2,30, mas sem encontrar distribuidoras que aceitassem pagar R\$ 2,30 por hidratado em Ribeirão. Na outra as distribuidoras tentaram puxar os preços para R\$ 2,26, mas sem encontrar usinas dispostas a vender. Consequentemente, a maioria das vendas oscilou na faixa de R\$ 2,28 o litro.

Já o anidro teve forte alta de 3,86% em Ribeirão Preto, saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,15 o litro. Com isto o spread diário subiu para 7,16%, ainda abaixo do nível da semana anterior em 5,31%. A demanda por parte das distribuidoras no mercado de contratação prévia justificou o aquecimento do mercado.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1500	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0191	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	60,33	60,69
Preço Açúcar VHP (b)	49,24	49,24
Diferença (a/b)	22,53%	23,26%
Conversão (Branco)	60,57	60,93

(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)