

Análise Mercado de Açúcar: Clima, Câmbio e petróleo movimentam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O açúcar teve uma quinta-feira de preços mais baixos no mercado físico brasileiro e de reação *[ainda que moderada]* sobre as cotações dos contratos futuros internacionais de Londres e de Nova York. Os ganhos do dia no mercado externo foram baseados no câmbio e no petróleo, assim como em sustentação de mínimas de curto prazo que ativaram *stops* automáticos de compra. No Brasil, a queda no açúcar esteve relacionada com o mercado de clima, mesmo com o suporte oferecido pelos prêmios do etanol e mix que é mais voltado ao biocombustível.

Tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto houveram forte recuo nos preços que saíram da faixa de R\$ 53,00 para o patamar de R\$ 52,00 a saca. O recuo nas chuvas do Centro-Sul e Centro-Oeste cria um clima muito propício ao desenvolvimento e maturação dos canaviais com períodos intercalados de chuva *[que mantém elevada a umidade no solo]* e sol *[que beneficia do desenvolvimento vegetativo das plantas com a luminosidade]*. Com isto, é cada vez mais reforçada a recuperação da próxima safra 2018/19 mesmo diante do baixo índice de renovação e expansão dos canaviais.

Em Nova York o real novamente desvalorizado frente ao dólar acabou elevando a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro lá fora. Prova disto é o volume de 995 mil toneladas de açúcar escoada dos estoques de passagem entre a primeira e a segunda quinzena de janeiro *[dados mais recentes disponíveis]*. Depois disto houve o suporte do petróleo que avançou sobre a marca de US\$ 65,00 o barril em Londres, mantendo atrativo o hidratado no Brasil, frente a gasolina mais cara, concentrando com isto, mais mix de produção ao seu favor. Também em Nova York houve a sustentação do suporte de US\$/cents 13,30 que ativou algumas apostas especulativas de curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200

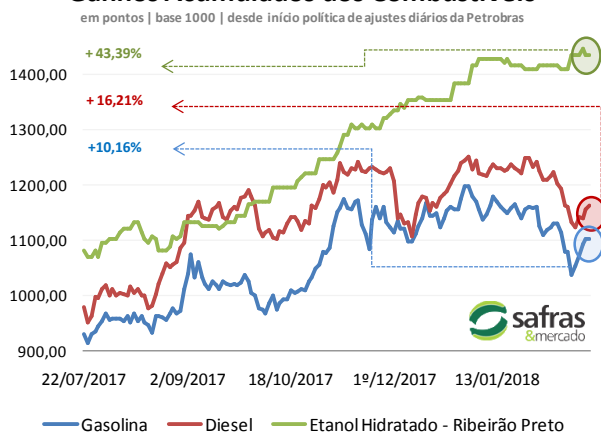
Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,59], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,31], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,03] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,59] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,92] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,75]. No Pará preços oscilando entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,31] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,87] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira em baixa de 1,89% negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,52]. Em Ribeirão Preto preços igualmente em queda negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 14,52]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,52]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,24]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 13,96]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,68].

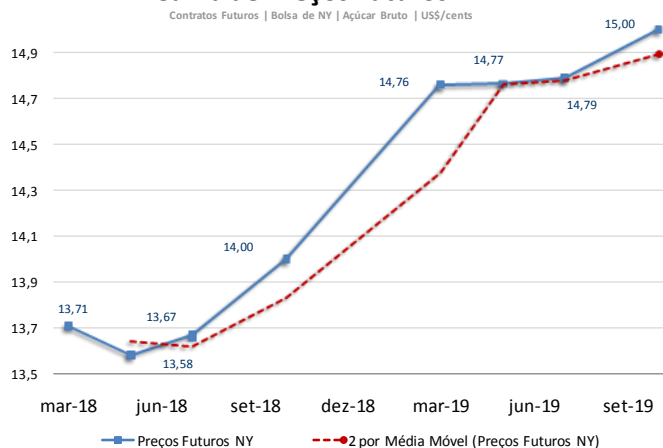
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 981 para negociação interna e a R\$/ton 912 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 38,90% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,33 [PVU] e 25,15% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 19,93].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação mais uma vez ampliaram a sua distância em relação ao referencial de Nova York, na quinta-feira, passando de -12 para -16 dólares por tonelada. O preço mais barato para o açúcar refletiu a desvalorização do real em relação ao dólar que acabou ampliando a oferta em nível internacional. A ampliação das exportações no mês passado junto ao crescimento dos agendamentos de navios para embarque de açúcar refletem o aumento na oferta ao mercado externo que é feita através do escoamento dos estoques.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 22-fev-18
 Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	16,93	57,00	61,00	87,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,00	54,00	58,00	82,00
- Araçatuba	51,00	52,00	15,70	53,00	57,00	81,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,31	55,00	59,00	83,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 22-fev-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,13	52,27	-0,27	53,09	58,32	81,96
Posto Usina US\$	16,06	16,08	-0,12	16,40	18,23	26,70
Média 3 últimos dias R\$	52,46	52,75	-0,56	54,00	58,58	81,98

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,71	13,74	13,40	13,40	13,38	2,46
Maio/18	13,58	13,63	13,28	13,28	13,27	2,33
Julho/18	13,67	13,71	13,42	13,43	13,43	1,78

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	362,90	356,70	363,70	357,40	356,70	1,73
Agosto/18	362,00	356,60	362,50	356,60	356,30	1,59
Outubro/18	365,30	360,40	365,70	360,50	360,00	1,47

ÍNDICES 22-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.467	87.159	86.050	86.050	86.052	0,48
Dow Jones	24.949	25.157	24.855	24.855	24.798	0,61
Standard & Poors	2.715	2.731	2.707	2.710	2.701	0,51

CÂMBIO 22-fev-18

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2490	3,2740	3,2430	3,2650	-0,4200
Euro/US\$	1,2321	1,2321	1,2318	1,2318	0,0200
US\$/Yuan (China)	6,3471	6,3471	6,3438	6,3438	0,0500

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	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-1,46	467,26	-1,89	1.040,00	-1,46	320,10	-1,46	14,52
Açúcar Físico RP/SP	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-1,46	467,26	-1,89	1.040,00	-1,46	320,10	-1,46	14,52
Etanol Anidro	0,48	63,30	0,48	2,11	0,48	2.110,00	0,91	649,43	0,48	1.265,98	0,91	389,65	0,91	17,67
Etanol Hidratado	0,00	71,38	0,00	2,28	0,00	2.280,00	0,43	701,75	0,00	1.427,64	0,43	439,41	0,43	19,93
Etanol Hidratado BM&F	0,00	51,81	0,00	1,66	0,00	1.655,00	0,43	509,39	0,00	1.036,29	0,43	318,96	0,43	14,47
Etanol Anidro CBOT	0,57	51,62	0,57	1,72	0,57	1.720,85	1,00	529,66	0,57	1.032,49	1,00	317,79	1,00	14,41
Açúcar NY	1,90	48,64	1,90	1,78	1,90	1.784,41	2,34	549,22	1,90	972,72	2,34	299,39	2,34	13,58
Açúcar Londres	1,30	58,95	1,30	1,72	1,30	1.721,11	1,74	529,73	1,30	1.179,06	1,74	362,90	1,74	16,46
Açúcar Índia	-1,96	84,84	-1,96	2,48	-1,96	2.476,74	-1,54	762,31	-1,96	1.696,72	-1,54	522,23	-1,54	23,69
Açúcar Rússia	-0,54	83,96	-0,54	2,45	-0,54	2.451,14	-0,11	754,43	-0,54	1.679,18	-0,11	516,83	-0,11	23,44
Açúcar China	-0,48	148,96	-0,48	4,35	-0,48	4.348,79	-0,05	1.338,50	-0,48	2.979,18	-0,05	916,95	-0,05	41,59

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)

	Ice Futures*		LIFFE***	
22/02/2018	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	299,39	301,37	362,90	362,00
Diferencial de Polarização	12,13	12,21	14,70	14,66
Prêmio/Deságio	-16,00	-18,00	-10,00	-9,00
Preço FOB porto ****	295,51	295,58	367,60	367,66
Frete usina porto	30,16	30,16	30,16	30,16
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	252,85	252,91	322,43
PVU (US\$/saca 50kg)	12,64	12,65	16,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,08	41,09	52,38
Equivalente Interno (1)	49,05	49,06	62,54
Preço Cristal (lcmsa 145) - Ribeirão Preto			52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			53,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14

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

22-fev-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	62,00	18,78	17,03
Alagoas	60,00	63,00	18,47	16,75
Pernambuco	60,00	63,00	18,47	16,75
Rio Grande do Norte	57,00	60,00	17,54	15,92
Pará/Belém**	62,46	64,46	52,79	17,52

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

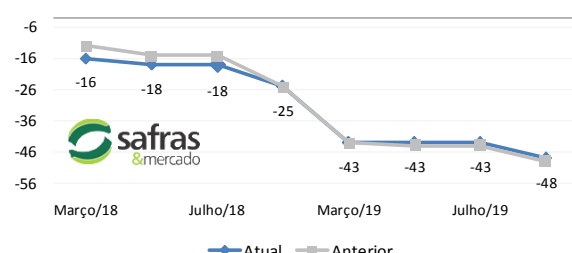
quinta-feira, 22 de fevereiro de 2018

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

22-fev-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	-16	-12	-18	-17	
Maio/18	-18	-15	-20	-21	
Julho/18	-18	-15	-20	-18	
Outubro/18	-25	-25	-28	-36	
Março/19	-43	-43	-45	-53	
Maio/19	-43	-44	-45	-54	
Julho/19	-43	-44	-46	-54	
Outubro/19	-48	-49	-51	-59	

Diferenciais Diários de Açúcar

em US\$/ton abaixo de NY



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV/22/02/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,11	2,15	0,6494	2,100	2,110	1,80
Araçatuba	2,09	2,12	0,6433	2,080	2,090	1,78
Paulínia	2,17	2,20	0,6679	2,160	2,170	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,6175	2,006	1,980	1,70
Araçatuba	1,99	2,01	0,6121	1,989	1,962	1,68
Paulínia	2,06	2,05	0,6338	2,059	2,033	1,75
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,11	2,13	0,6494	2,100	2,110	1,80
Hidratado	2,28	2,30	0,7018	2,280	2,250	1,70

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	1.930,00	1.934,50	1.918,00	-0,23	1910,00	1667,50

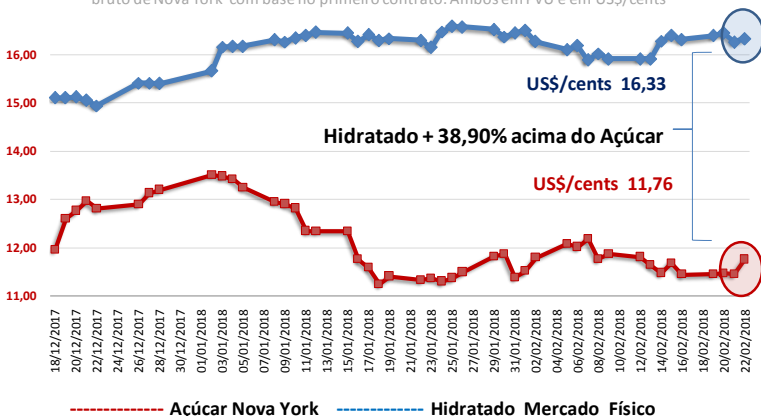
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,25	2,27	Anidro
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	1,95	1,97	2,30
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,30	2,33	Hidratado
Hidratado Combustível	2,03	2,05	Hidratado	1,95	1,97	1,98
Goias						
			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
			2,07	2,15	2,34	2,23

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/02/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,489	1,470	1,489	1,475	0,8
Março/ 18	1,499	1,479	1,499	1,497	0,7
Abril/ 18	1,505	1,499	1,499	1,499	0,7

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	62,61	60,75	63,09	61,34	1,50
Março/ 18	62,43	60,61	62,87	61,17	1,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,7639	1,7361	1,7731	1,7573	0,37
Março/ 18	1,9591	1,9253	1,9696	1,9446	0,74
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	65,99	64,37	66,29	65,15	1,28
Abril/ 18	65,69	64,10	65,99	64,88	1,24

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 uma quinta-feira de preços pouco alterados nas principais regiões produtoras do Centro-Sul e com algumas elevações de preços no Centro-Oeste e no Nordeste, principalmente para o hidratado no Nordeste que, na maioria dos estados avançou da média entre R\$ 1,93 a R\$ 1,95 para patamares acima de R\$ 2,00 oscilando ao máximo de R\$ 2,10 o litro. Muitas usinas de Goiás tem ofertado etanol também no Nordeste diante das chuvas da finalização da semana anterior que provocaram alguma redução na atividade local. Por isto, os preços em Goiás também subiram, saindo da faixa de R\$ 2,15 para o patamar de R\$ 2,23 o litro.

Já em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 2,28 o litro. Muitas usinas ainda acenam com valores de R\$ 2,30, mas sem encontrar distribuidoras que peguem este preço na região. As máximas de R\$ 2,33 ao longo de São Paulo registradas ainda na quarta-feira anterior já não se repetiram na quinta, o que indica uma clara saturação do mercado, pelo menos no curto prazo a qual deve ser reforçada com a finalização da semana e a redução da atividade entre agentes.

A mínima em São Paulo chegou a R\$ 2,25 o litro, acima da faixa de R\$ 2,23 da quarta-feira anterior. Enquanto isto o anidro teve ganhos marginais de 0,48% ao sair de R\$ 2,10 para R\$ 2,11 o litro em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo este biocombustível oscilou entre R\$ 2,06 a R\$ 2,11 o litro, com baixa atividade negociadora. A alteração da resolução 67 da ANP publicada na quinta-feira acabou focando o mercado.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1100	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9791	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	59,13	60,69
Preço Açúcar VHP (b)	49,05	49,05
Diferença (a/b)	20,57%	23,73%
Conversão (Branco)	59,37	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)