

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York com queda no petróleo, mas dólar sustenta

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços mais baixos sobre os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York juntamente a quedas mais expressivas sobre os preços internos praticados no mercado físico, com indicações tanto para Ribeirão Preto quanto para o mesmo produto colocado em Santos.

De modo geral, no mercado internacional, a queda ocorreu em função da estabilidade do petróleo em Londres junto a faixa de US\$/barril 67,00 em um contexto de real mais forte frente ao dólar. Estes dois movimentos tende a deixar a gasolina importada mais barata, o que acaba reduzindo a velocidade de valorização do hidratado no mercado físico brasileiro.

Com isto o mix de açúcar tende a ficar menos concentrado a favor do biocombustível o que resulta em maior conforto ao açúcar, ocasionando a queda que pode ser observada em Nova York no curto prazo. Além disto, no longo prazo é importante lembrar que o mercado ainda trabalha com um superávit de 10 milhões de toneladas, o que limita ainda mais eventuais recuperações dos preços externos.

O efeito do real mais forte frente ao dólar também acaba beneficiando o açúcar no curto prazo diante da valorização da commodity brasileira para os compradores externos que resulta na menor disponibilidade de oferta da mesma no curto prazo. Isto contribuiu para a recuperação no intraday do vencimento Maio/18 que saiu da mínima em US\$/cents 14,54 para fechar em US\$/cents 14,78.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços ainda estáveis no início da semana. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,93] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,49] em Pernambuco, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,65] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,21] em

Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,93] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,49] na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,65] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,21] no Rio Grande do Norte. No Pará preços oscilando entre R\$ 77,00 [US\$/cents 21,57] a R\$ 79,00 [US\$/cents 22,13] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em baixa de 2,99% negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 18,21]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,49% negociados a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,49]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 65,00 [US\$/cents 18,21].

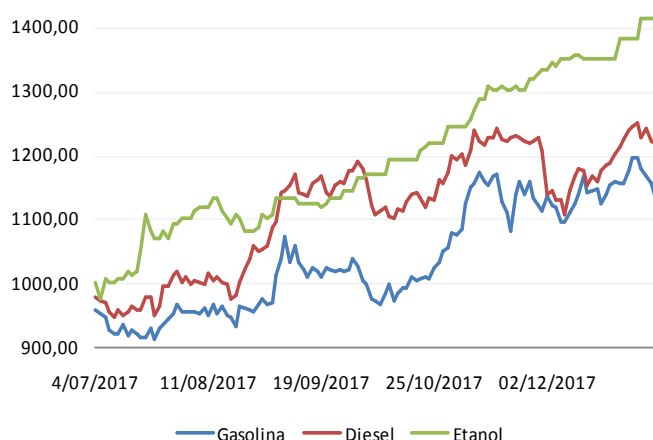
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 18,21]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,93]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,65].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.080 para negociação interna e a R\$/ton 1.004 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 25,91% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,31 [PVU] e 7,13% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 19,91].

FOB EXPORTAÇÃO – Os vetores de influência se mostram 1,12% negativos sobre os diferenciais de exportação diante da desvalorização de 2,99% sobre os preços para o produto físico colocado no porto de Santos junto a uma queda de 0,12% do real sobre o dólar que foram parcialmente neutralizados pela queda de 1,98% sobre o vencimento Março em Nova York. Apesar disto os diferenciais subiram de -21 para -17 dólares por tonelada em função da reduzida disponibilidade de oferta por conta da entressafra.

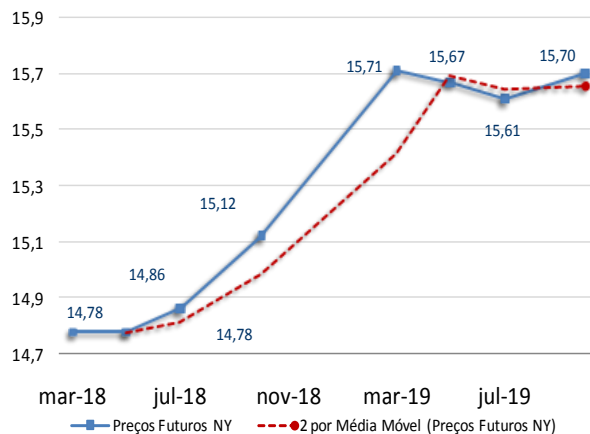
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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/Estado	8-jan-18			8-jan-18		
	Comprav	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	69,00	70,00	21,31	71,00	73,00	94,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	66,00	67,00	20,38	68,00	70,00	89,00
- Araçatuba	65,00	66,00	20,07	67,00	69,00	88,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	67,00	68,00	20,69	69,00	71,00	90,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				8-jan-18		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano

Posto Usina R\$	65,43	66,01	-0,88	67,24	69,89	89,26
Posto Usina US\$	20,23	20,43	-0,98	20,23	21,15	27,94
Média 3 últimos dias R\$	66,18	66,71	-0,79	67,26	69,54	89,15

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				8-jan-18		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)

Março/18	14,78	15,05	14,54	14,99	15,08	-1,98
Mai/18	14,78	14,99	14,53	14,98	15,02	-1,59
Julho/18	14,86	15,05	14,61	15,02	15,08	-1,45

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:				8-jan-18		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)

Dezembro/17	390,90	385,70	396,20	395,70	396,70	-1,46
Março/18	390,30	384,30	394,20	393,20	394,80	-1,13
Mai/18	393,30	387,10	396,70	396,70	397,60	-1,08

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	79.277	79.395	78.631	79.070	79.071	0,26
Dow Jones	25.305	25.312	25.235	25.308	25.296	0,04
Standard & Poors	2.747	2.747	2.739	2.743	2.743	0,13

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2380	3,2460	3,2260	3,2310	0,1200
Euro/US\$	1,1965	1,2031	1,1965	1,2031	-0,5400
US\$/Yuan (China)	6,4975	6,4975	6,4856	6,4856	0,1800

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

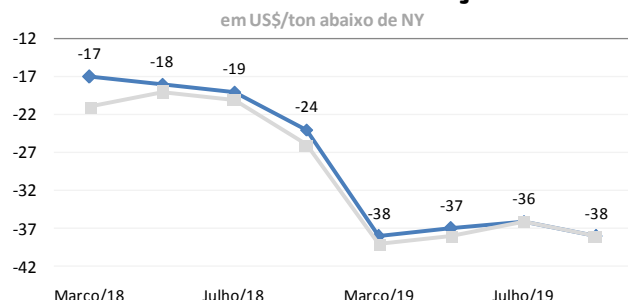
Produto	segunda-feira, 8 de janeiro de 2018		segunda-feira, 8 de janeiro de 2018		segunda-feira, 8 de janeiro de 2018		segunda-feira, 8 de janeiro de 2018		segunda-feira, 8 de janeiro de 2018		segunda-feira, 8 de janeiro de 2018			
	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,99	65,00	-2,99	1,90	-2,99	1.897,64	-3,10	586,05	-2,99	1.300,00	-3,10	401,48	-3,10	18,21
Açúcar Físico RP/SP	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-1,61	595,07	-1,49	1.320,00	-1,61	407,66	-1,61	18,49
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,12	648,55	0,00	1.259,98	-0,12	389,12	-0,12	17,65
Etanol Hidratado	0,89	71,07	0,89	2,27	0,89	2.270,00	0,76	701,05	0,89	1.421,37	0,76	438,97	0,76	19,91
Etanol Hidratado BM&F	0,00	60,27	0,00	1,93	0,00	1.925,00	-0,12	594,50	0,00	1.205,35	-0,12	372,25	-0,12	16,88
Etanol Anidro CBOT	-0,65	46,12	-0,65	1,54	-0,65	1.537,31	-0,78	474,77	-0,65	922,37	-0,78	284,86	-0,78	12,92
Açúcar NY	-1,87	52,75	-1,87	1,94	-1,87	1.935,51	-1,99	597,75	-1,87	1.055,09	-1,99	325,84	-1,99	14,78
Açúcar Londres	-1,34	63,29	-1,34	1,85	-1,34	1.847,63	-1,46	570,61	-1,34	1.265,73	-1,46	390,90	-1,46	17,73
Açúcar Índia	0,22	86,54	0,22	2,53	0,22	2.526,46	0,10	780,25	0,22	1.730,77	0,10	534,52	0,10	24,25
Açúcar Rússia	-0,08	76,72	-0,08	2,24	-0,08	2.239,67	-0,20	691,68	-0,08	1.534,31	-0,20	473,84	-0,20	21,49
Açúcar China	-0,01	151,92	-0,01	4,44	-0,01	4.435,25	-0,13	1.369,75	-0,01	3.038,41	-0,13	938,36	-0,13	42,56

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

	8-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18		-17	-21	-20
Mai/18		-18	-19	-23
Julho/18		-19	-20	-22
Outubro/18		-24	-26	-26
Março/19		-38	-39	-38
Mai/19		-37	-38	-37
Julho/19		-36	-36	-36
Outubro/19		-38	-38	-38

Prêmios Diários de Açúcar



Análise Mercado de Etanol

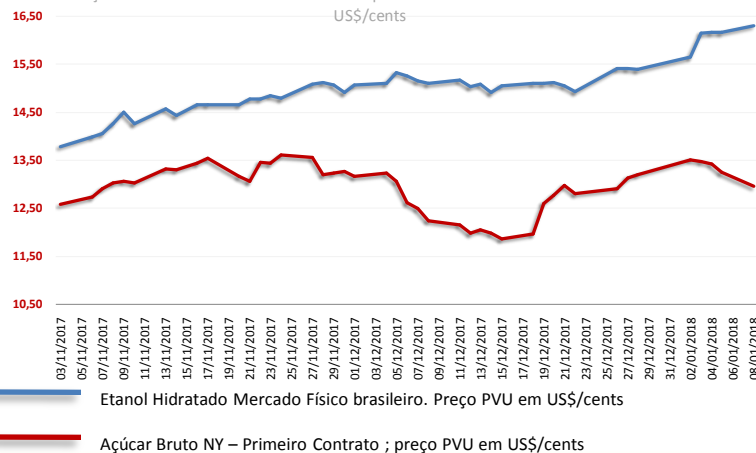
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU08/01/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,11	0,6485	2,070	2,040	2,20
Araçatuba	2,08	2,09	0,6424	2,050	2,020	2,18
Paulínia	2,16	2,17	0,6671	2,130	2,100	2,25
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,6169	1,936	1,892	1,98
Araçatuba	1,98	1,99	0,6115	1,918	1,874	1,96
Paulínia	2,05	2,06	0,6332	1,989	1,945	2,03
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,6485	2,070	2,040	2,20
Hidratado	2,27	2,29	0,7011	2,200	2,150	1,98

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 01/12 e 05/12						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8163	0,5606	1,7726	2,47	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9277	0,5950	1,935	-0,38	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7862	0,5393	1,7743	0,67	1,5734	1,8761
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				6,13%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.910,50	1.904,50	1.840,00	0,32	1816,50	1914,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas	2,02	2,04	Anidro	2,00	2,02	2,02
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,68	1,70	1,67
Pernambuco	Maranhão					
Anidro Combustível	2,00	2,02	Anidro	2,03	2,06	1,67
Hidratado Combustível	1,65	1,67	Hidratado	1,70	1,72	
Goias	Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext.					
	2,05	2,10	2,32	2,20		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,307	1,302	1,314	1,314	-0,600
Março/ 18	1,338	1,334	1,345	1,345	-0,810
Abril/ 18					
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	61,63	61,36	61,95	61,61	0,30
Março/ 18	61,62	61,35	61,90	61,59	0,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,7879	1,7807	1,7993	1,7858	0,11
Março/ 18	1,8111	1,8029	1,8202	1,8077	0,18
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	67,70	67,44	67,99	67,62	0,11
Abril/ 18	67,21	66,95	67,45	67,10	0,16

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 de etanol teve um início de semana com preços mais altos sobre as indicações de venda de hidratado e preços ainda firmes para anidro. As usinas além de vender mais caro os carregamentos pontuais da segunda-feira também elevaram suas pedidas de preço para o mesmo produto com o objetivo de potencializar ainda mais os ganhos no decorrer desta segunda semana de janeiro.

Com isto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve ganhos de 0,89% passando de R\$ 2,25 para R\$ 2,27 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 2,25 a R\$ 2,27 o litro. Já o anidro se manteve firme em Ribeirão Preto ao ser indicado nominalmente na faixa de R\$ 2,10 o litro. Ainda assim o mercado se mostra fortemente nominal diante do baixo spread do anidro sobre o hidratado que oscila na faixa de 5,13% na indicação diária, se posicionando bem abaixo da faixa de 6,13% observada na semana anterior.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ao redor de R\$ 3,30 para o hidratado no decorrer desta segunda semana de janeiro diante do forte fluxo de venda nos postos que ocorrem diante dos preços altos da gasolina. Nem mesmo os ajustes negativos que tem sido observados na gasolina desde a semana anterior inibem os ganhos do hidratado com a pressão psicológica que preços acima de R\$ 4,50 da auferem aos consumidores. A SAFRAS & Mercado estima que os novos dados de consumo do Centro-Sul de dezembro tendem a reforçar este cenário nos próximos dias.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,2700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,8667
Etanol H/A (2)	-	1,9370
Conversão (VHP) (a)	58,84	60,40
Preço Açúcar VHP (b)	53,99	53,99
Diferença (a/b)	8,98%	11,88%
Conversão (Branco)	59,07	60,64

(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)