

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar despensa mais de 4% em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de forte negatividade sobre os contratos futuros de Nova York que caíram mais de 4% para a primeira posição e mais de 2% sobre o primeiro ativo de Londres. A perda do nível de US\$/cents 14,00 gerou um intenso volume de ativação de stops de venda após a quebra deste importante suporte gráfico e psicológico.

O mercado se mostrou mais pessimista diante de uma combinação de vetores negativos aos preços. O primeiro foi a indicação de retirada da taxa de importação sobre o anidro. Isto pode elevar ainda mais o volume de entrada do biocombustível dos Estados Unidos, derrubando os preços do etanol e fazendo as usinas migrarem novamente para a produção de açúcar.

Depois disto temos as contínuas indicações de chuvas no Centro-Sul que devem resultar em um positivo desenvolvimento dos canaviais em maturação na região, colocando em xeque a possibilidade de um novo déficit na oferta de cana na próxima temporada [que seria a terceira consecutiva].

Para completar tivemos uma nova desvalorização do real frente ao dólar que, em termos cambiais, eleva a competitividade do produto brasileiro lá fora, o tornando mais barato para os compradores externos o que acentua a sua disponibilidade de oferta, resultando em mais pressão de baixa sobre as cotações. Por último temos os estoques elevados no mercado físico local, firmes na faixa de 850 mil toneladas em meio a uma demanda fraca, o que eleva ainda mais a postura vendedora das usinas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços ainda firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,42] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,98], em Alagoas entre R\$ 62,00

[US\$/cents 17,22] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,98], Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,70] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,26] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,98] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,54]. No Pará preços oscilando entre R\$ 73,00 [US\$/cents 20,51] a R\$ 75,00 [US\$/cents 21,07] 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 1,59% negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,42]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,61% negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,14]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 60,00 [US\$/cents 16,86].

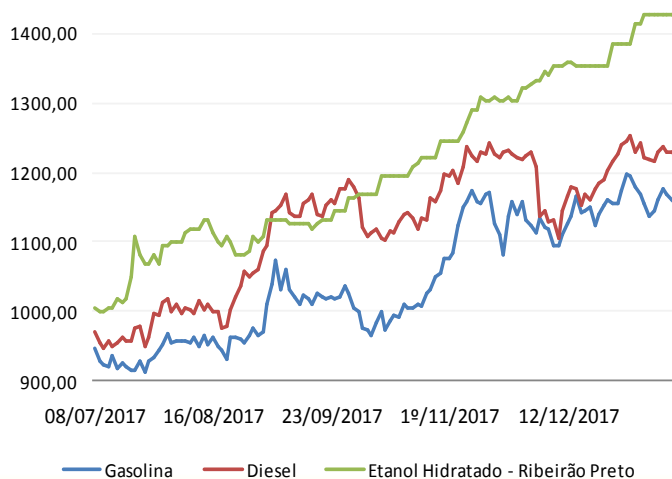
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,86]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,58]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 16,29].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.002 para negociação interna e a R\$/ton 932 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 38,42% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,28 [PVU] e 13,79% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,76 [US\$/cents 19,88].

FOB EXPORTAÇÃO – Em linhas gerais, os vetores de influência se mostram 1,98% positivos sobre os diferenciais de exportação diante da desvalorização de 4,16% do vencimento Março/18 em Nova York que foi em parte neutralizada pela queda de 1,59% nos preços do produto físico colocado em Santos que ocorreu em meio a uma recuo de 0,59% do real frente ao dólar. Porém com a queda nos preços em Nova York, os diferenciais caíram de -20 para -9 por US\$/tonelada.

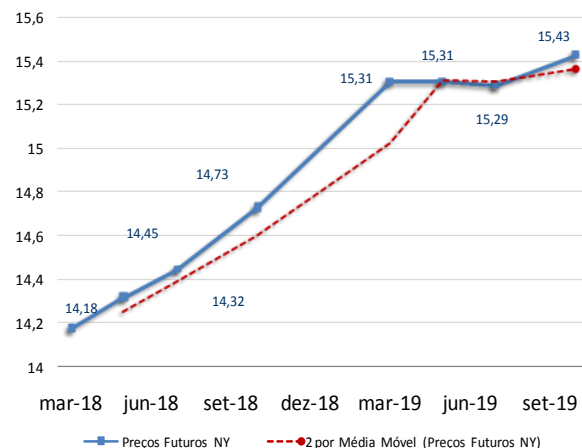
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	Comprado	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
---------------	----------	----------	-------	-------	-------	-------

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	64,00	65,00	19,82	68,00	71,00	94,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	62,00	18,89	65,00	68,00	89,00
- Araçatuba	60,00	61,00	18,58	64,00	67,00	88,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	19,20	66,00	69,00	90,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cmcsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,38	61,79	-2,28	65,02	69,17	88,53
Posto Usina US\$	18,70	19,25	-2,86	20,02	21,15	27,36
Média 3 últimos dias R\$	61,63	62,67	-1,66	65,49	68,90	88,80

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,59	14,11	13,57	14,10	14,18	-4,16
Mai/18	13,77	14,25	13,75	14,25	14,32	-3,84
Julho/18	14,00	14,38	13,96	14,38	14,45	-3,11

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	363,40	362,60	372,00	371,50	371,40	-2,15
Março/18	365,90	364,70	374,30	373,50	373,60	-2,06
Mai/18	370,20	369,00	377,60	377,30	377,00	-1,8

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	79.964	80.246	79.689	79.751	79.752	0,27
Dow Jones	25.832	26.086	25.828	25.988	25.803	0,11
Standard & Poors	2.789	2.807	2.789	2.799	2.786	0,09

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2290	3,2380	3,2130	3,2150	0,5900
Euro/US\$	1,2208	1,2262	1,2208	1,2262	-0,4400
US\$/Yuan (China)	6,4387	6,4387	6,4340	6,4340	0,0700

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	-1,59	62,00	-1,59	1,81	-1,59	1.810,06	-2,17	560,56	-1,59	1.240,00	-2,17	384,02	-2,17	17,42
Açúcar Físico RP/SP	-1,61	61,00	-1,61	1,78	-1,61	1.780,87	-2,19	551,52	-1,61	1.220,00	-2,19	377,83	-2,19	17,14
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,59	650,36	0,00	1.259,98	-0,59	390,21	-0,59	17,70
Etanol Hidratado	-0,44	70,76	-0,44	2,26	-0,44	2.260,00	-1,03	699,91	-0,44	1.415,11	-1,03	438,25	-1,03	19,88
Etanol Hidratado BM&F	0,00	59,48	0,00	1,90	0,00	1.900,00	-0,59	588,42	0,00	1.189,70	-0,59	368,44	-0,59	16,71
Etanol Anidro CBOT	-0,59	47,72	-0,59	1,59	-0,59	1.590,83	-1,17	492,67	-0,59	954,48	-1,17	295,60	-1,17	13,41
Açúcar NY	-3,59	48,37	-3,59	1,77	-3,59	1.774,73	-4,16	549,62	-3,59	967,44	-4,16	299,61	-4,16	13,59
Açúcar Londres	-1,57	58,67	-1,57	1,71	-1,57	1.712,87	-2,15	530,46	-1,57	1.173,42	-2,15	363,40	-2,15	16,48
Açúcar Índia	1,27	84,31	1,27	2,46	1,27	2.461,40	0,67	762,28	1,27	1.686,21	0,67	522,21	0,67	23,69
Açúcar Rússia	0,58	78,24	0,58	2,28	0,58	2.284,10	-0,01	707,37	0,58	1.564,74	-0,01	484,59	-0,01	21,98
Açúcar China	-1,61	148,69	-1,61	4,34	-1,61	4.341,06	-2,18	1.344,40	-1,61	2.973,89	-2,18	920,99	-2,18	41,78

terça-feira, 16 de janeiro de 2018
 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***	
16/01/2018	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	299,61	303,58	363,40	365,90
Diferencial de Polarização	12,13	12,29	14,72	14,82
Prêmio/Deságio	-9,00	-13,00	-2,00	-5,00
Preço FOB porto ****	302,74	302,87	376,12	375,72
Frete usina porto	30,35	30,35	30,35	30,35
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	259,89	260,02	330,77
PVU (US\$/saca 50kg)	12,99	13,00	16,54
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,96	41,98	53,40
Equivalente Interno (1)	50,10	50,13	63,76
Preço Cristal (lcmcsa 145) - Ribeirão Preto			61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			62,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,02

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

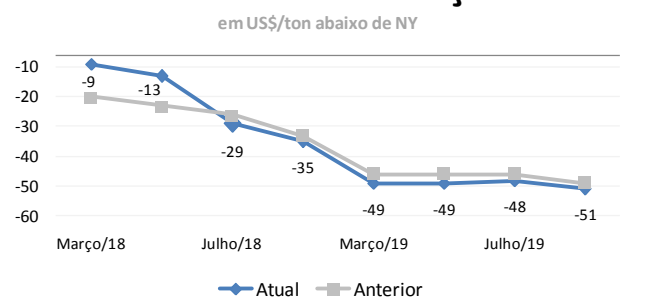
16-jan-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	65,00	19,51	17,70
Alagoas	62,00	64,00	19,20	17,42
Pernambuco	62,00	64,00	19,20	17,42
Rio Grande do Norte	64,00	66,00	19,82	17,98
Pará/Belém**	71,68	73,68	60,58	20,10

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

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

16-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18	-9	-20	-22
Mai/18	-13	-23	-23
Julho/18	-29	-26	-25
Outubro/18	-35	-33	-31
Março/19	-49	-46	-44
Mai/19	-49	-46	-44
Julho/19	-48	-46	-43
Outubro/19	-51	-49	-45

Prêmios Diários de Açúcar



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 16/01/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,15	0,6504	2,100	2,040	2,12
Araçatuba	2,08	2,11	0,6442	2,080	2,020	2,10
Paulínia	2,16	2,19	0,6689	2,160	2,100	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,99	2,02	0,6159	1,998	1,892	1,94
Araçatuba	1,97	2,00	0,6105	1,980	1,874	1,92
Paulínia	2,04	2,04	0,6323	2,050	1,945	1,99
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,6504	2,100	2,040	2,12
Hidratado	2,26	2,28	0,6999	2,270	2,150	1,94

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	1,8515	0,5735	1,8163	1,94	1,7510	1,8467
Anidro Combustível	1,9476	0,6033	1,9277	1,03	1,8995	2,0393
Outros Fins Hidratado	1,8862	0,5842	1,7862	5,60	1,7743	1,861
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			5,19%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.917,50	1.918,50	1.919,00	-0,05	1812,00	1892,00

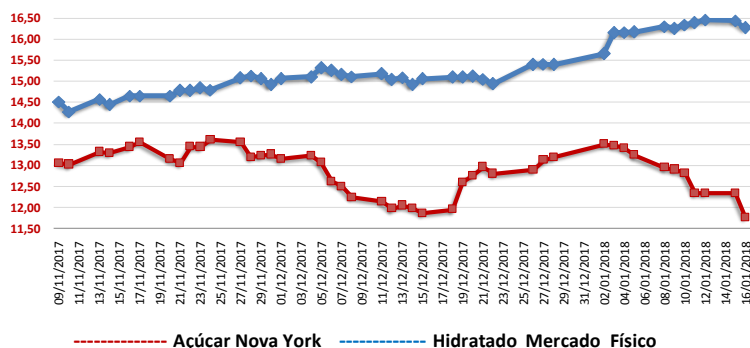
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas						
Anidro Combustível	2,08	2,10	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,70	1,72	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,10	2,12	Anidro	2,30	2,33	Hidratado
Hidratado Combustível	1,82	1,84	Hidratado	1,85	1,87	1,85
Goiás						
		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,05	2,10	2,32	2,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,358	1,345	1,365	1,361	0,070
Março/ 18	1,380	1,370	1,388	1,385	-0,360
Abril/ 18	1,398	1,398	1,422	1,422	-1,200

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	63,85	63,44	64,89	64,80	-0,69
Março/ 18	63,81	63,39	64,83	64,73	-0,65
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,8375	1,8317	1,8599	1,8495	-0,64
Março/ 18	1,8528	1,8481	1,8762	1,8656	-0,68
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	69,29	68,92	70,13	70,26	-1,38
Abril/ 18	68,91	68,54	69,70	69,83	-1,31

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 encerrou a terça-feira com preços levemente mais baixos para o hidratado com base em Ribeirão Preto e ainda firmes para o anidro em um cenário de possível alteração na taxa de proteção do mercado brasileiro frente ao etanol importado. Segundo informações da Reuters, o ministro da agricultura encomendou um estudo sobre a viabilidade de retirar a barreira de importação sobre o etanol que atualmente oscila em 20%.

Caso seja efetivada, esta medida tende a resultar em uma nova “avalanche” de importações semelhante a vista na safra passada. Uma clara indicação disto são os carregamentos que já chegam em Santos, mesmo frente a elevados custos envolvidos na operação. Esse fluxo elevado desembarques tende a pressionar negativamente as indicações de venda não somente de anidro, mas de hidratado, diante dos efeitos sobre o preço da gasolina.

Com margens acentuadamente menores, as usinas já indicam a possibilidade de elevação do mix a favor do açúcar, exatamente em um momento delicado onde a commodity tem mostrado fortes quedas que, no acumulado, chegam a 12,10% sobre o primeiro contrato em Nova York. Mas ainda assim a situação está longe de ser desesperadora, visto os ganhos acumulados do hidratado na faixa de 42,76% desde o início da nova política de preços da Petrobras. Frente ao açúcar de Nova York, dentro da usina, o hidratado remunera 38% mais. Com isto, hidratado teve queda de 0,44% passando de R\$ 2,27 para R\$ 2,26 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,2600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,8579
Etanol H/A (2)	-	1,9279
Conversão (VHP) (a)	58,84	60,12
Preço Açúcar VHP (b)	50,10	50,10
Diferença (a/b)	17,43%	19,99%
Conversão (Branco)	59,07	60,36

(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)