

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo em baixa junto com clima derruba açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de quedas nos preços internacionais e de estabilidade nas negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro. As quedas observadas sobre o vencimento Maio/18, novo contrato driver, se mostram novamente alinhadas a sua base na faixa de US\$/cents 13,30 a qual pode despertar ordens automáticas de compra em direção a faixa de US\$/cents 14,00, dando maior solidez ao canal lateral que está formando dentro deste intervalo desde o início da segunda quinzena de janeiro.

Os preços do açúcar em Nova York têm se mostrado novamente mais baixos diante da falta de força do barril de petróleo tipo Brent em Londres em se recuperar em direção a faixa dos US\$/cents 70,00, ou até mesmo US\$/cents 69,00. A alta de mais de 1% vista durante a quarta-feira não representou alívio aos produtores de etanol que observam a janela de avanço do hidratado claramente limitada pela falta de força do Brent em Londres.

Neste quesito, o real forte frente ao dólar, de volta a R\$ 3,23, acaba neutralizando os ganhos potenciais do hidratado, minando a oferta deste e despertando dúvidas quanto a força do mix para o biocombustível na próxima safra. Neste ponto, as apostas em uma oferta de açúcar maior acabam ganhando força, o que pressiona negativamente os preços da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,71] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,27], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,42] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,71], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,42] a R\$ 64,00

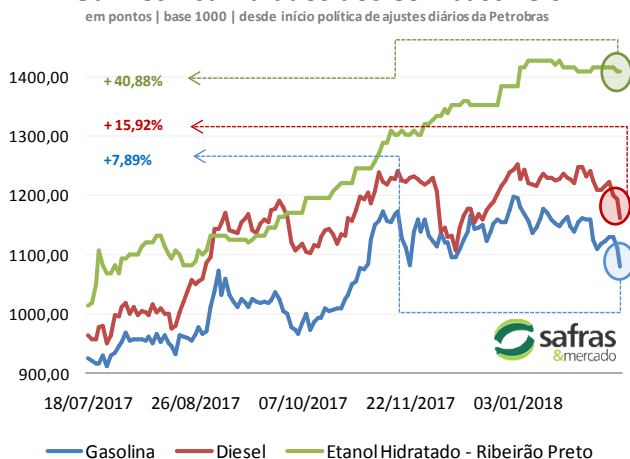
[US\$/cents 17,99] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,71] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,83]. No Pará preços oscilando entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,99] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,55] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira firme negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,18]. Em Ribeirão Preto preços igualmente estáveis negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 15,18]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 14,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,89]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,61]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,33].

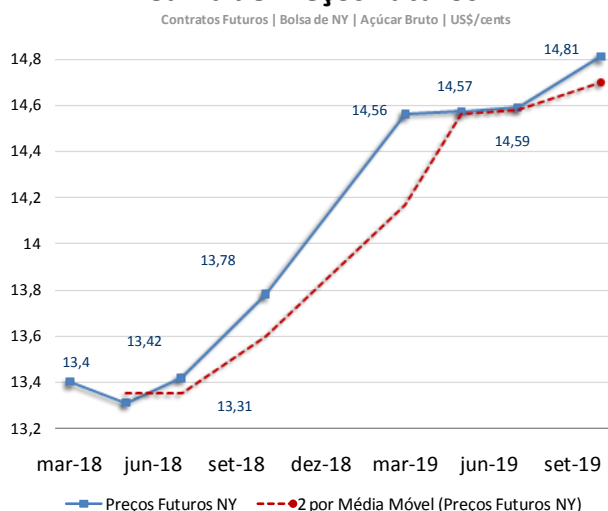
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 965 para negociação interna e a R\$/ton 998 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 41,84% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,28 [PVU] e 23,68% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,76 [US\$/cents 19,88].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação reduziram sua distância em relação ao referencial de Nova York, na quarta-feira, passando de -17 para -12 dólares por toneladas. O estreitamento em relação ao referencial ocorreu em função da queda de 1,10% nos preços praticados no mercado spot internacional que passaram de US\$/ton 296,25 para US\$/ton 293,00. Mesmo assim o movimento foi parcialmente neutralizado pela queda de 0,59% no vencimento Maio/18 que encerrou o dia em US\$/ton 295,42.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Região/Estado	14-fev-18			14-fev-18		
	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	57,00	58,00	17,66	58,00	65,00	88,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	16,73	55,00	62,00	83,00
- Araçatuba	53,00	54,00	16,42	54,00	61,00	82,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	17,04	56,00	63,00	84,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

Posto Usina R\$	54,53	54,39	0,26	54,03	61,79	83,33
Posto Usina US\$	16,88	16,44	2,68	16,48	19,25	27,18
Média 3 últimos dias R\$	54,36	54,20	0,31	54,25	62,67	83,30

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
14-fev-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)

Março/18	13,40	13,57	13,35	13,48	13,48	-0,59
Mai/18	13,31	13,48	13,26	13,40	13,44	-0,96
Julho/18	13,42	13,61	13,40	13,54	13,57	-1,10

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

Mai/18	357,10	355,00	360,80	360,50	360,20	-0,86
Agosto/18	357,90	356,40	362,10	361,60	361,20	-0,91
Outubro/18	360,70	360,40	365,70	365,40	365,00	-1,17

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)

Ibovespa	83.488	83.488	80.901	80.901	80.899	3,20
Dow Jones	24.828	24.835	24.490		24.640	0,76
Standard & Poors	2.691	2.691	2.655	2.651	2.663	1,04

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	

Dolar Comercial	3,2280	3,2980	3,2210	3,2910	-2,2700	
Euro/US\$	1,2258	1,2258	1,2258	1,2258	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,2966	6,2966	6,2966	6,2966	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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	2,33	488,38	0,00	1.080,00	2,33	334,57	2,33	15,18
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	2,33	488,38	0,00	1.080,00	2,33	334,57	2,33	15,18
Etanol Anidro	0,00	63,30	0,00	2,11	0,00	2.110,00	2,33	653,66	0,00	1.265,98	2,33	392,19	2,33	17,79
Etanol Hidratado	0,00	70,76	0,00	2,26	0,00	2.260,00	2,33	700,12	0,00	1.415,11	2,33	438,39	2,33	19,88
Etanol Hidratado BM&F	0,60	52,13	0,60	1,67	0,60	1.665,00	2,95	515,80	0,60	1.042,55	2,95	322,97	2,95	14,65
Etanol Anidro CBOT	2,40	49,81	2,40	1,66	2,40	1.660,51	4,79	514,41	2,40	996,29	4,79	308,64	4,79	14,00
Açúcar NY	-4,21	47,68	-4,21	1,75	-4,21	1.749,37	-1,98	541,94	-4,21	953,62	-1,98	295,42	-1,98	13,40
Açúcar Londres	-1,62	57,64	-1,62	1,68	-1,62	1.682,65	0,68	521,27	-1,62	1.152,72	0,68	357,10	0,68	16,20
Açúcar Índia	8,00	88,26	8,00	2,58	8,00	2.576,70	10,52	798,23	8,00	1.765,19	10,52	546,84	10,52	24,80
Açúcar Rússia	-1,87	80,52	-1,87	2,35	-1,87	2.350,86	0,41	728,27	-1,87	1.610,48	0,41	498,91	0,41	22,63
Açúcar China	-2,44	149,18	-2,44	4,36	-2,44	4.355,34	-0,17	1.349,24	-2,44	2.983,67	-0,17	924,31	-0,17	41,93

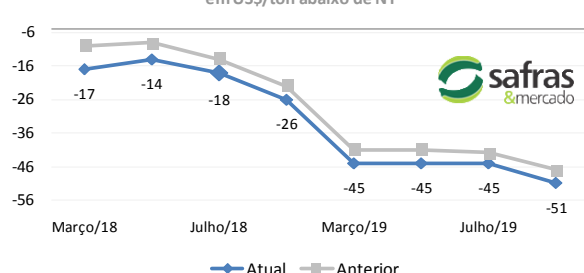
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

14-fev-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	-12	-17	-22	-20	
Mai/18	-15	-14	-21	-23	
Julho/18	-15	-18	-25	-26	
Outubro/18	-23	-26	-33	-33	
Março/19	-41	-45	-50	-46	
Mai/19	-41	-45	-50	-46	
Julho/19	-42	-45	-50	-46	
Outubro/19	-47	-51	-55	-49	

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 - PVU 14/02/18						
	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	0,6537	2,070	2,100	1,88
Araçatuba	2,09	2,12	0,6475	2,050	2,080	1,86
Paulínia	2,17	2,20	0,6722	2,130	2,160	1,93
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,99	2,01	0,6161	1,971	1,998	1,80
Araçatuba	1,97	1,99	0,6107	1,954	1,980	1,78
Paulínia	2,04	2,03	0,6325	2,024	2,050	1,85
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,11	2,13	0,6537	2,070	2,100	1,88
Hidratado	2,26	2,28	0,7001	2,240	2,270	1,80

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	1,8330	0,5605	1,8391	-0,33	1,7521	1,8155
Anidro Combustível	1,9469	0,5953	1,9495	-0,13	1,9205	2,0156
Outros Fins Hidratado	1,8617	0,5692	1,8698	-0,43	1,7743	1,8486
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		6,21%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.915,00	1.899,50	1.888,5000	0,82	1918,50	1740,50

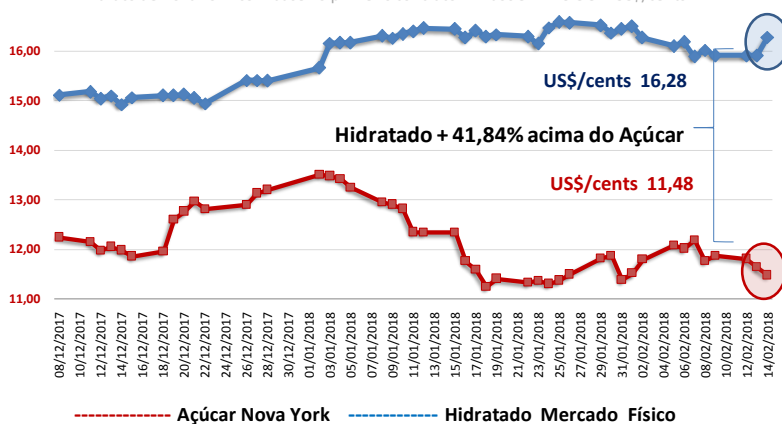
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,92	2,27
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,35	2,38	Hidratado
Hidratado Combustível	1,91	1,93	Hidratado	1,87	1,89	1,95
Goias						
		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,12	2,15	2,30	2,19	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/02/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,443	1,408	1,449	1,409	1,480
Março/ 18	1,457	1,422	1,462	1,422	1,460
Abril/ 18	1,471	1,471	1,474	1,474	1,440

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	60,35	58,20	60,42	59,35	1,95
Março/ 18	60,26	58,09	60,32	59,24	2,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,7097	1,6553	1,7105	1,6853	1,44
Março/ 18	1,8917	1,8388	1,8919	1,8662	1,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	63,79	61,65	63,79	62,44	2,16
Abril/ 18	63,46	61,37	63,47	62,15	2,10

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 quarta-feira de preços estáveis e pouco alterados tanto para o anidro quanto para o hidratado em São Paulo. Muitos agentes ainda se mostraram reticentes em entrar nas negociações em função de volumes mais firmes. O feriado prolongado ainda trouxe reflexos na formação de preços do etanol diante da demanda fraca e da oferta vacilante por parte das usinas que querem aumentar suas pedidas de preço mas acabam encontrando uma certa dificuldade diante do momento de cotações baixas do petróleo tipo Brent em Londres que ocorrem simultaneamente a um real mais forte frente ao dólar.

Estes dois vetores, petróleo e dólar, acabam deixando o preço de importação da gasolina mais barato, o que limita a janela de avanço do hidratado no mercado interno, minando o objetivo das usinas de conduzir o hidratado de volta a um intervalo de oscilação entre máximas e mínimas de R\$ 2,30 e R\$ 2,27 o litro em São Paulo. Até o mercado ganhar fôlego novamente, as usinas encontrarão uma forte dificuldade em reanimar os preços de volta a R\$ 2,30 o litro para o hidratado em São Paulo, ainda mais em um momento de retomada da atividade nas usinas.

Os dados mais recentes da Unica sobre o Centro-Sul, indicam que houve um crescimento de 214 mil toneladas na moagem de cana que resultaram no avanço de 1,6 mil toneladas na produção de açúcar e 75,8 mil metros cúbicos de hidratado que cresceram em função da maior rentabilidade deste em relação ao açúcar.

Neste contexto, o hidratado e o anidro encerraram a quarta-feira estáveis em Ribeirão Preto, negociados respectivamente na faixa de R\$ 2,26 e a R\$ 2,11 o litro, com pouca liquidez nas negociações e possibilidades minadas de melhora nos preços no decorrer da semana.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1100	2,2600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9791	1,8579
Etanol H/A (2)	-	1,9279
Conversão (VHP) (a)	59,13	60,12
Preço Açúcar VHP (b)	48,27	48,27
Diferença (a/b)	22,51%	24,55%
Conversão (Branco)	59,37	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)