

Análise Mercado de Açúcar: Dados quinzenais não sustentam mercado que cai em função do clima

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de novas quedas nos preços observados tanto pela ótica interna quanto externa. Perdas foram observadas em Nova York [-0,22%], Londres [-0,28%], Santos [-3,39%] e Ribeirão Preto [-1,72%]. Os dados quinzenais de moagem do Centro-Sul apontaram a finalização da safra atual, com forte redução na moagem de cana, produção de açúcar e etanol anidro e hidratado.

Porém o mercado continuou claramente em sua tendência de baixa de curto a longo prazo pressionado claramente pelo clima chuvoso que tem se observado no Centro-Sul desde o início da atual entressafra e que deve resultar invariavelmente em progresso da próxima safra sobre a atual, revertendo duas temporadas consecutivas de quebra na produção de cana, mesmo em um cenário de baixa taxa de renovação e expansão dos canaviais que resultam em envelhecimento e queda na produtividade de algumas áreas mais afetadas.

Pelo lado do petróleo algum suporte é formado com a cotação do Brent em Londres retornando para o nível de US\$ 70,00 o barril. Isto deve encarecer a importação de gasolina no mercado interno brasileiro, elevando ainda mais a rentabilidade e o mix de produção do hidratado que encontra uma margem maior para avanços.

Pelo lado do câmbio também temos um fortalecimento do suporte aos preços que, junto com o petróleo, impedem quedas mais bruscas nas cotações. O real mais forte frente ao dólar, em R\$ 3,15 deixa o açúcar brasileiro mais caro aos compradores internacionais, o que também ajuda a reduzir a disponibilidade de oferta no curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços estáveis. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,09] a R\$ 65,00 [US\$/cents

18,66], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,80] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,37], Na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,80] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,37] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,09] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,66]. No Pará preços oscilando entre R\$ 67,00 [US\$/cents 19,23] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,10] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em queda de 3,39% negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 16,36]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,72% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 16,36]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 16,08].

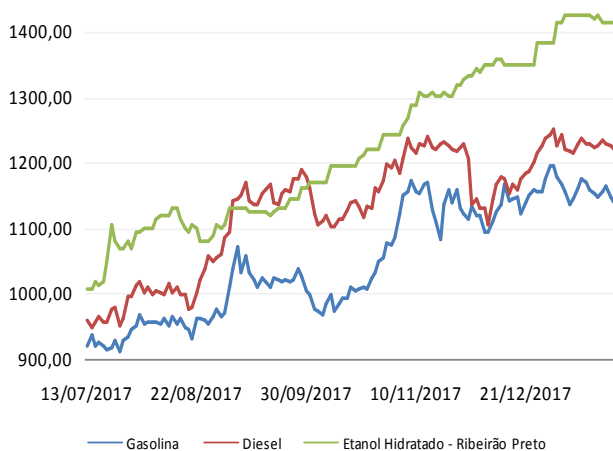
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 16,08]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,79]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,50].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 903 para negociação interna e a R\$/ton 840 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 45,78% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,47 [PVU] e 18,72% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,13 [US\$/cents 20,13].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação ampliaram distância do referencial de preços internacionais da bolsa de Nova York na quarta-feira, passando de -17 para -19 dólares por tonelada. O alargamento dos diferenciais ocorreu diante da baixa de 0,22% nos preços praticados sobre Março/18 em Nova York, que passou de US\$/ton 290,79 para US\$/ton 290,13 em meio a uma queda de 0,61% nos preços praticados no mercado spot internacional que passaram de US\$ 285,00 para US\$ 283,25, neutralizando parte da influência de Nova York.

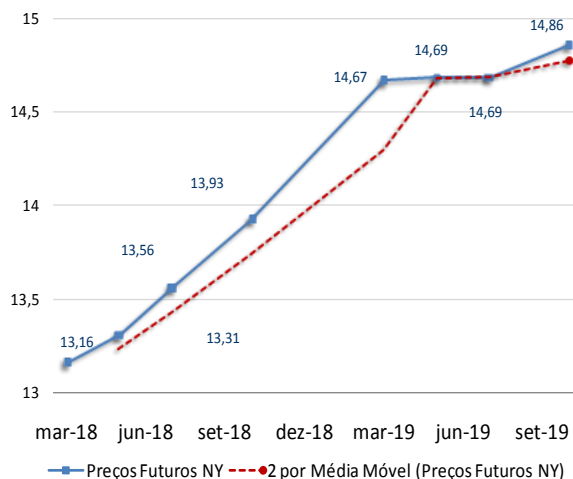
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 24-jan-18
 Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Região/Estado	Comprac R\$	Vendedor R\$	Atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
Paraná						
Maringá	60,00	61,00	18,99	63,00	70,00	92,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	18,04	60,00	67,00	87,00
- Araçatuba	56,00	57,00	17,72	59,00	66,00	86,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	18,35	61,00	68,00	88,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 24-jan-18

	Atual R\$	Anterior R\$	Var % US\$	1 semana R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
Posto Usina R\$	56,57	57,52	-1,65	58,95	67,02	87,02
Posto Usina US\$	17,81	17,74	0,39	18,34	20,20	27,46
Média 3 últimos dias R\$	57,49	58,07	-1,00	59,43	67,37	87,11

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-jan-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,16	13,25	13,04	13,19	13,19	-0,22
Mai/18	13,31	13,40	13,21	13,37	13,36	-0,37
Julho/18	13,56	13,66	13,47	13,62	13,62	-0,44

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-jan-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	351,00	350,50	353,30	353,10	352,00	-0,28
Março/18	353,80	353,20	356,00	355,80	355,00	-0,33
Mai/18	359,00	358,20	361,40	361,40	360,80	-0,49

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

Ibovespa	83.153	83.604	80.679	80.679	80.678	3,07
Dow Jones	26.229	26.393	26.107	26.282	26.211	0,07
Standard & Poors	2.830	2.853	2.825	2.845	2.839	-0,34

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,1600	3,2330	3,1530	3,2250	-2,4300
Euro/US\$	1,2391	1,2391	1,2278	1,2278	0,9200
US\$/Yuan (China)	6,3650	6,4090	6,3650	6,4090	-0,6800

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	-3,39	57,00	-3,39	1,66	-3,39	1.664,09	-0,97	526,61	-3,39	1.140,00	-0,97	360,76	-0,97	16,36
Açúcar Físico RP/SP	-1,72	57,00	-1,72	1,66	-1,72	1.664,09	0,73	526,61	-1,72	1.140,00	0,73	360,76	0,73	16,36
Etanol Anidro	1,95	62,70	1,95	2,09	1,95	2.090,00	4,50	661,39	1,95	1.253,98	4,50	396,83	4,50	18,00
Etanol Hidratado	-0,44	70,13	-0,44	2,24	-0,44	2.240,00	2,04	708,86	-0,44	1.402,59	2,04	443,86	2,04	20,13
Etanol Hidratado BM&F	0,52	60,42	0,52	1,93	0,52	1.930,00	3,03	610,76	0,52	1.208,48	3,03	382,43	3,03	17,35
Etanol Anidro CBOT	2,65	47,65	2,65	1,59	2,65	1.588,43	5,22	502,67	2,65	953,04	5,22	301,60	5,22	13,68
Açúcar NY	-2,66	45,84	-2,66	1,68	-2,66	1.681,85	-0,23	532,23	-2,66	916,81	-0,23	290,13	-0,23	13,16
Açúcar Londres	-2,72	55,46	-2,72	1,62	-2,72	1.619,07	-0,28	512,36	-2,72	1.109,16	-0,28	351,00	-0,28	15,92
Açúcar Índia	-2,24	78,94	-2,24	2,30	-2,24	2.304,56	0,20	729,29	-2,24	1.578,76	0,20	499,61	0,20	22,66
Açúcar Rússia	-1,83	77,28	-1,83	2,26	-1,83	2.256,04	0,62	713,94	-1,83	1.545,52	0,62	489,09	0,62	22,18
Açúcar China	-1,38	146,68	-1,38	4,28	-1,38	4.282,27	1,08	1.355,15	-1,38	2.933,61	1,08	928,36	1,08	42,11

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

24-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18	-19	-17	-20
Mai/18	-22	-21	-23
Julho/18	-28	-18	-26
Outubro/18	-36	-36	-33
Março/19	-53	-53	-46
Mai/19	-54	-54	-46
Julho/19	-54	-54	-46
Outubro/19	-58	-59	-49

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
24/01/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	290,13	293,44	351,00	353,80
Diferencial de Polarização	11,75	11,88	14,22	14,33
Prêmio/Deságio	-19,00	-22,00	-11,00	-14,00
Preço FOB porto ****	282,88	283,32	354,22	354,13
Frete usina porto	31,01	31,01	31,01	31,01
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	239,37	239,81	308,20
PVU (US\$/saca 50kg)	11,97	11,99	15,41
PVU (R\$/saca 50kg)**	37,82	37,89	48,70
Equivalente Interno (1)	45,16	45,24	58,14
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			57
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			58,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,01

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

24-jan-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	19,62	17,80
Alagoas	62,00	64,00	19,62	17,80
Pernambuco	63,00	65,00	19,94	18,09
Rio Grande do Norte	63,00	65,00	19,94	18,09
Pará/Belém**	67,58	69,58	57,12	18,95

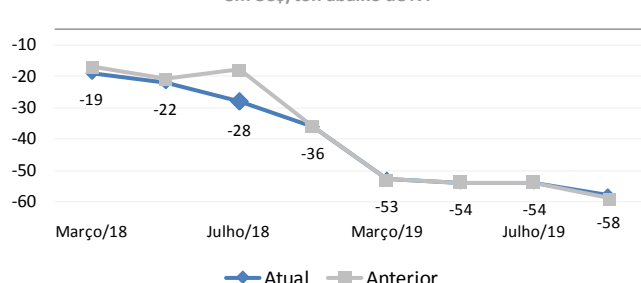
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

quarta-feira, 24 de janeiro de 2018

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-3,39	57,00	-3,39	1,66	-3,39	1.664,09	-0,97	526,61	-3,39	1.140,00	-0,97	360,76	-0,97	16,36
Açúcar Físico RP/SP	-1,72	57,00	-1,72	1,66	-1,72	1.664,09	0,73	526,61	-1,72	1.140,00	0,73	360,76	0,73	16,36
Etanol Anidro	1,95	62,70	1,95	2,09	1,95	2.090,00	4,50	661,39	1,95	1.253,98	4,50	396,83	4,50	18,00
Etanol Hidratado	-0,44	70,13	-0,44	2,24	-0,44	2.240,00	2,04	708,86	-0,44	1.402,59	2,04	443,86	2,04	20,13
Etanol Hidratado BM&F	0,52	60,42	0,52	1,93	0,52	1.930,00	3,03	610,76	0,52	1.208,48	3,03	382,43	3,03	17,35
Etanol Anidro CBOT	2,65	47,65	2,65	1,59	2,65	1.588,43	5,22	502,67	2,65	953,04	5,22	301,60	5,22	13,68
Açúcar NY	-2,66	45,84	-2,66	1,68	-2,66	1.681,85	-0,23	532,23	-2,66	916,81	-0,23	290,13	-0,23	13,16
Açúcar Londres	-2,72	55,46	-2,72	1,62	-2,72	1.619,07	-0,28	512,36	-2,72	1.109,16	-0,28	351,00	-0,28	15,92
Açúcar Índia	-2,24	78,94	-2,24	2,30	-2,24	2.304,56	0,20	729,29	-2,24	1.578,76	0,20	499,61	0,20	22,66
Açúcar Rússia	-1,83	77,28	-1,83	2,26	-1,83	2.256,04	0,62	713,94	-1,83	1.545,52	0,62	489,09	0,62	22,18
Açúcar China	-1,38	146,68	-1,38	4,28	-1,38	4.282,27	1,08	1.355,15	-1,38	2.933,61	1,08	928,36	1,08	42,11

Prêmios 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/24/01/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,13	0,6614	2,100	2,070	2,10
Araçatuba	2,07	2,10	0,6551	2,080	2,050	2,08
Paulínia	2,15	2,18	0,6804	2,160	2,130	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,97	2,00	0,6238	1,998	1,936	1,90
Araçatuba	1,95	1,98	0,6182	1,980	1,918	1,88
Paulínia	2,02	2,02	0,6405	2,050	1,989	1,95
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,09	2,11	0,6614	2,100	2,070	2,10
Hidratado	2,24	2,26	0,7089	2,270	2,200	1,90

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	1,8550	0,5774	1,8515	0,19	1,7521	1,8155
Anidro Combustível	1,9495	0,6068	1,9476	0,10	1,9205	2,0156
Outros Fins Hidratado	1,8985	0,5910	1,8862	0,65	1,7743	1,8486
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.902,00	1.905,00	1.921,00	-0,16	1827,00	1840,50

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	1,82	1,84	Hidratado	1,85	1,87	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,35	2,38	Hidratado
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	1,87	1,85
Goiás						
			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
			2,12	2,15	2,33	2,20

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,345	1,331	1,350	1,337	1,430
Março/ 18	1,375	1,351	1,377	1,362	1,700
Abril/ 18	1,402	1,386	1,402	1,392	1,590

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	65,59	64,34	65,59	64,42	1,73
Março/ 18	65,32	64,18	65,32	64,25	1,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,9081	1,8854	1,9104	1,9087	-0,03
Março/ 18	1,9057	1,8854	1,9086	1,9075	-0,09
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	69,87	69,11	69,99	69,54	0,47
Abril/ 18	69,42	68,74	69,58	69,15	0,39

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mistos para o anidro e hidratado em um dia de atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul, que pouco impactaram o mercado em termos de volume de produção, mas que deram importantes sinais de fortalecimento na demanda por parte dos consumidores finais nos postos.

Em Ribeirão Preto o anidro teve alta de 1,95% passando de R\$ 2,05 para R\$ 2,09 o litro, de modo a continuar oscilando entre R\$ 2,05 a R\$ 2,10 o litro no estado de São Paulo. Por sua vez, o hidratado teve queda de 0,44% em Ribeirão Preto, saindo de R\$ 2,24 para R\$ 2,25 o litro. Em São Paulo como um todo mínimas entre R\$ 2,23 e a máximas a R\$ 2,27 o litro.

Um dos destaques do dia foi o relatório quinzenal de moagem do Centro-Sul referente a primeira metade de janeiro. Neste período foi possível observar que a reversão do déficit na oferta hidratado no acumulado da safra [em relação ao mesmo momento da safra anterior] está mantido, embora reduzido marginalmente, passando de +1,34% para +1,29% quando comparamos a oferta atual de 14,60 bilhões de litros [acumulados até a primeira quinzena de janeiro] com o montante de 14,42 bilhões de litros vistos durante o mesmo momento da safra anterior.

Porém o grande destaque foi o consumo onde as vendas de hidratado no mercado interno ficaram em 656 milhões de litros no período, um valor 50,00% acima do montante de 437 milhões de litros vistos durante o mesmo momento da safra passada mas 12,57% abaixo das vendas de 750,75 milhões vistos durante a quinzena anterior.

O anidro teve demanda interna no Centro-Sul de 364 milhões de litros, queda de 7,16% no ano frente a vendas de 392 milhões de litros em 2016.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0900	2,2400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,8403
Etanol H/A (2)	-	1,9096
Conversão (VHP) (a)	58,54	59,55
Preço Açúcar VHP (b)	45,16	45,16
Diferença (a/b)	29,63%	31,86%
Conversão (Branco)	58,77	59,79

(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)

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

