

Análise Mercado de Açúcar: Dólar de fortalece no mercado internacional e derruba açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de cotações acentuadamente mais baixas sobre os contratos futuros internacionais e de frágil estabilidade nos preços de negociação do produto físico no mercado interno brasileiro, com expectativas de novas baixas em direção ao nível de R\$ 50,00 a saca, com base em Ribeirão Preto no decorrer desta semana.

Em Nova York o fortalecimento do dólar frente as demais divisas internacionais acabou resultado em pressão de baixa sobre os preços do açúcar [que também se refletiram em Londres]. As commodities cotadas em dólar tendem a encontrar uma pressão negativa sobre seus preços diante do fortalecimento do dólar. O movimento ocorre diante do aumento do poder de compra da divisa a qual o açúcar é cotado.

Além disto, como o mercado vinha a duras custas se mantendo junto a mínima de US\$ 13,30 [sem notícias de cunho fundamental que amparassem ganhos], o movimento cambial acabou batendo em cheio na força vendedora, ainda mais diante da forte rolagem de posições que deve deixar Março/18 com uma expectativa de entrega física de ai máximo 1,8 milhão de toneladas de açúcar. Ainda há mais um dia de negociação para este ativo, e a expectativa é que um volume de entrega abaixo de 2 milhões de toneladas retrate um mercado de baixa demanda por parte das indústrias consumidoras.

Em linha com o que a SAFRAS & Mercado vinha comentando em seus relatórios do serviço da SAFRAS Consultoria, o vencimento Maio/18 perdeu dois importantes suportes [US\$/cents 13,30 e US\$/cents 13,00] antes de se acomodar em US\$/cents 12,85. Os próximos pregões serão vitais para determinar se haverá uma acomodação nos níveis atuais próximos ao custo de produção ou se teremos uma recuperação de volta ao patamar de US\$/cents 13,00.

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 15,51] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,75]. No Pará preços oscilando entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,03] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,59] já com frete e impostos.

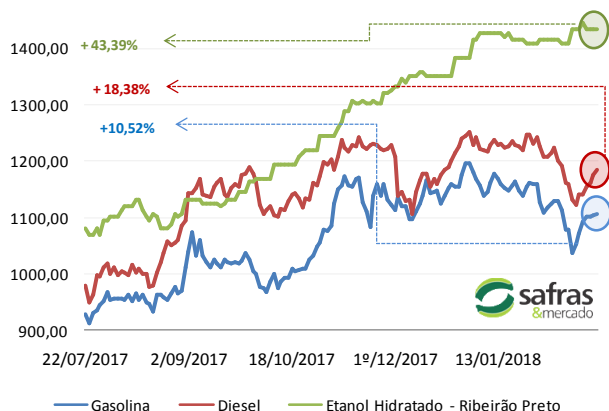
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,51]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,24]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 50,00 [US\$/cents 13,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 50,00 [US\$/cents 13,96]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,68]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,40].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 989 para negociação interna e a R\$/ton 919 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 49,85% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,55 [PVU] e 29,28% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,32 [US\$/cents 20,19].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação mais superaram e passaram a oscilar acima do referencial de Novas York, na terça-feira, passando de -7 para +2 dólares por tonelada. A forte queda de quase 5% no vencimento Maio/18 acabou distorcendo o mercado spot internacional e elevando seus diferenciais para o nível de prêmios. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de ajustes negativos no mercado spot internacional de modo que os prêmios atuais retornem ao nível de diferenciais.

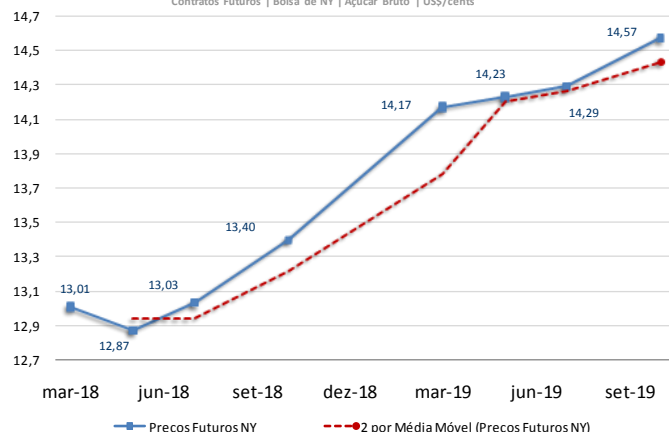
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	54,00	55,00	16,62	56,00	60,00	87,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	51,00	52,00	15,69	53,00	57,00	82,00
- Araçatuba	50,00	51,00	15,38	52,00	56,00	81,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	52,00	53,00	16,00	54,00	58,00	83,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 27-fev-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	50,76	51,59	-1,61	52,98	56,36	81,34
Posto Usina US\$	15,63	15,94	-1,94	16,29	17,91	26,16
Média 3 últimos dias R\$	51,36	51,81	-0,88	53,09	56,61	81,77

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,01	13,69	12,96	13,62	13,66	-4,75
Maio/18	12,87	13,44	12,84	13,42	13,43	-4,16
Julho/18	13,03	13,55	13,01	13,51	13,53	-3,69

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	350,50	349,50	359,80	359,40	359,40	-2,47
Agosto/18	349,00	347,50	358,70	358,20	358,20	-2,56
Outubro/18	352,80	351,20	361,40	360,80	361,30	-2,35

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

Ibovespa	87.020	87.839	86.613	87.649	87.653	-0,72
Dow Jones	25.575	25.800	25.530	25.736	25.709	-0,52
Standard & Poors	2.763	2.789	2.757	2.780	2.780	-0,59

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,2500	3,2560	3,2230	3,2260	0,5200
Euro/US\$	1,2237	1,2286	1,2237	1,2286	-0,3900
US\$/Yuan (China)	6,3169	6,3169	6,3115	6,3115	0,0800

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	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,52	467,11	0,00	1.040,00	-0,52	320,00	-0,52	14,51
Açúcar Físico RP/SP	0,00	51,00	0,00	1,49	0,00	1.488,92	-0,52	458,13	0,00	1.020,00	-0,52	313,85	-0,52	14,24
Etanol Anidro	0,00	63,30	0,00	2,11	0,00	2.110,00	-0,52	649,23	0,00	1.265,98	-0,52	389,53	-0,52	17,67
Etanol Hidratado	0,00	72,32	0,00	2,31	0,00	2.310,00	-0,52	710,77	0,00	1.446,42	-0,52	445,05	-0,52	20,19
Etanol Hidratado BM&F	0,00	52,28	0,00	1,67	0,00	1.670,00	-0,52	513,85	0,00	1.045,68	-0,52	321,75	-0,52	14,59
Etanol Anidro CBOT	-0,18	51,57	-0,18	1,72	-0,18	1.719,16	-0,71	528,97	-0,18	1.031,48	-0,71	317,38	-0,71	14,40
Açúcar NY	-3,67	46,11	-3,67	1,69	-3,67	1.691,63	-4,17	520,50	-3,67	922,14	-4,17	283,74	-4,17	12,87
Açúcar Londres	-1,96	56,96	-1,96	1,66	-1,96	1.662,81	-2,48	511,63	-1,96	1.139,13	-2,48	350,50	-2,48	15,90
Açúcar Índia	-0,07	83,09	-0,07	2,43	-0,07	2.425,80	-0,59	746,40	-0,07	1.661,82	-0,59	511,33	-0,59	23,19
Açúcar Rússia	0,02	84,36	0,02	2,46	0,02	2.462,86	-0,51	757,80	0,02	1.687,21	-0,51	519,14	-0,51	23,55
Açúcar China	1,25	151,06	1,25	4,41	1,25	4.409,98	0,72	1.356,92	1,25	3.021,10	0,72	929,57	0,72	42,16

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)

27/02/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	283,74	287,26	350,50	349,00
Diferencial de Polarização	11,49	11,63	14,20	14,13
Prêmio/Deságio	2,00	-1,00	4,00	5,00
Preço FOB porto ****	297,23	297,90	368,70	368,13
Frete usina porto	30,15	30,15	30,15	30,15
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	254,57	255,24	323,54	322,98
PVU (US\$/saca 50kg)	12,73	12,76	16,18	16,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,37	41,48	52,58	52,48
Equivalente Interno (1)	49,39	49,52	62,78	62,67
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			51	51
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			52,7	52,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,16

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares 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

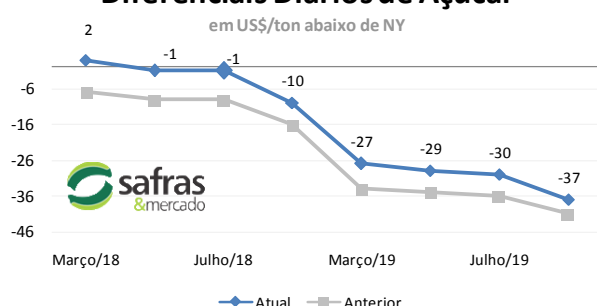
27-fev-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	62,00	18,77	17,03
Alagoas	60,00	63,00	18,46	16,75
Pernambuco	60,00	63,00	18,46	16,75
Rio Grande do Norte	57,00	60,00	17,54	15,91
Pará/Belém**	61,44	63,44	51,93	17,23

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

terça-feira, 27 de fevereiro de 2018

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

27-fev-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	2	-7	-7	-21	
Maio/18	-1	-9	-9	-25	
Julho/18	-1	-9	-9	-31	
Outubro/18	-10	-16	-18	-39	
Março/19	-27	-34	-35	-57	
Maio/19	-29	-35	-36	-57	
Julho/19	-30	-36	-37	-57	
Outubro/19	-37	-41	-41	-62	

Diferenciais Diários de Açúcar


Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV127/02/18						
	COMPRA	Venda	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,11	2,15	0,6492	2,100	2,090	1,80
Araçatuba	2,09	2,12	0,6431	2,080	2,070	1,78
Paulínia	2,17	2,20	0,6677	2,160	2,150	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,03	2,05	0,6255	2,024	1,971	1,72
Araçatuba	2,02	2,03	0,6201	2,006	1,954	1,70
Paulínia	2,09	2,08	0,6417	2,077	2,024	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,11	2,13	0,6492	2,100	2,090	1,80
Hidratado	2,31	2,33	0,7108	2,300	2,240	1,72

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 19/02 e 23/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8675	0,5755	1,8523	0,82	1,8550	1,6661
Anidro Combustível	1,9528	0,6018	1,9507	0,11	1,9495	1,7524
Outros Fins Hidratado	1,8694	0,5761	1,8657	0,20	1,8985	1,7162
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		4,57%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.947,00	1.937,50	1.933,00	0,49	1898,00	1658,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	
	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					
27/02/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,479	1,472	1,485	1,485	0,2
Março/ 18	1,490	1,489	1,499	1,491	-0,1
Abril/ 18	1,496	1,500	1,500	1,500	-0,1

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	62,94	62,72	64,08	64,06	-1,51
Março/ 18	62,83	62,60	63,92	63,85	-1,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,8025	1,7983	1,8300	1,8267	-1,32
Março/ 18	1,9837	1,9773	2,0062	2,0028	-0,95
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	66,45	66,28	67,42	67,29	-1,24
Abril/ 18	66,22	66,01	67,16	67,04	-1,22

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto onde ambos os biocombustíveis encerraram o dia negociados respectivamente na faixa de R\$ 2,11 e R\$ 2,31 o litro. O anidro teve apenas indicações nominais de preço, sem vendas efetivadas. Em São Paulo como um todo, o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 2,30 e a máxima de R\$ 2,33 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, após consolidado o nível de R\$ 2,33, o próximo passo será de R\$ 2,35 o litro. E motivos não faltam para isso.

O foco volta a ser centrado na evolução dos preços do Brent em Londres que, após cair a US\$/barril 62,00, se recuperaram a US\$/barril 65,00 no início desta semana e agora avançam sobre US\$/barril 67,00. Está fundamentado a tendência de alta para um novo teste da faixa de US\$/barril 70,00 no decorrer desta última semana de fevereiro.

O que joga um pouco contra [pelo ótica das usinas] é a valorização do real frente ao dólar que não consegue avançar sobre o patamar de R\$ 3,25, caindo as vezes até a R\$ 3,22. Isto neutraliza parte da pressão de alta sobre os preços da gasolina importada que os ganhos do Brent em Londres representam.

Com base nisto e na firmeza na demanda das bombas, as usinas já conseguiram firmar o hidratado com base em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 2,30, após vários dias em R\$ 2,28 o litro. O próximo passo é consolidar R\$ 2,33 e depois R\$ 2,35. Com os avanços do Brent e da gasolina, espaço para isto existe, mesmo com o dólar jogando contra este movimento.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1100	2,3100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9791	1,9019
Etanol H/A (2)	-	1,9735
Conversão (VHP) (a)	59,13	61,54
Preço Açúcar VHP(b)	49,39	49,39
Diferença (a/b)	19,72%	24,59%
Conversão (Branco)	59,37	61,79

(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

