

Análise Mercado de Açúcar: Relatório Única e desvalorização do real contribuíram para as perdas em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar encerrou a sexta-feira em queda 1,15% cotado a US\$/cents 14,60 para o vencimento Março/18. O mercado testou uma nova resistência de curto prazo a US\$/cents 14,80 e graficamente começa a se desenvolver uma figura de reversão da tendência de alta atual, que se chama “ombro-cabeça-ombro” com um nível de assertividade de 85%. Com isso pode provocar uma forte onda de realizações de lucro a partir da próxima semana, devolvendo os ganhos com tendência de que volte a US\$/cents 13,80, mas pode acontecer uma acomodação na faixa de US\$/cents 14,20.

Um dos fatores que colaborou para a volatilidade desta sexta-feira foi a publicação de relatórios quinzenais da Única referente a produção do centro-sul do Brasil. Segundo esses dados a percepção inicial de alta no mercado, acabou sendo revertida pelo crescimento de 46% na moagem de cana na primeira quinzena de dezembro, comparada ao mesmo período de 2016. Já pelo lado açúcar teve em torno de 35% acima de produção do mesmo volume fabricado no ano anterior.

Até o meio pregão antes da divulgação dos dados da Única, ainda estava com tendência de alta. Mas após a divulgação, o mercado observou que no curto prazo a produção, apesar de estar na entressafra do Brasil, a moagem de cana e a fabricação de açúcar ainda está forte no comparativo anual. Isso acabou neutralizando grande parte da força compradora do mercado.

A desvalorização do real frente ao dólar também contribuiu muito para a queda do açúcar em NY. Com açúcar mais barato, aumenta a oferta lá fora. Mas importante destacar que o Brent em Londres saltou para US\$ 65,00 o barril, pressionando a alta da gasolina no Brasil, ainda mais em um momento de desvalorização do real.

No mercado físico brasileiro de açúcar a tendência de negociações a R\$ 67,00 a saca de 50 kg estão cada vez mais fracas, em função da redução de liquidez com as festividades de final de ano. Enquanto em Santos o preço ainda é R\$ 67,00, em Ribeirão Preto continua a R\$ 68,00 a saca de 50 kg.

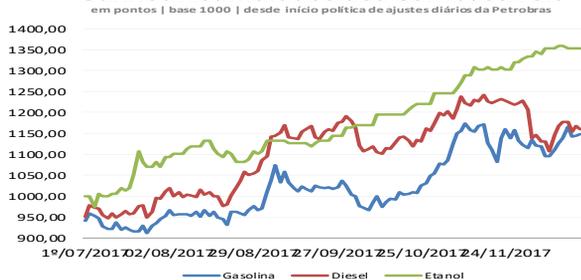
MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços estáveis em linha com a volatilidade do Centro-sul. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 66,00 [US\$/cents 17,95] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,23] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,41] a R\$ 66,00 [US\$/cents 17,95] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,68] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,23] na Paraíba e entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,59] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,68] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 46,00, dependendo do estado, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira com alguns ajustes, negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,23]. Em Ribeirão Preto preços em torno de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,50]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,50]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,23]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 17,95].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.112,70 para negociação interna e a R\$/ton 1.034,81 para vendas externas.

FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma queda de 0,37% passando de US\$/ton 38,93 para US\$/ton 40,09.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				22-dez-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	71,00	72,00	21,29	71,00	68,00	95,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	69,00	20,39	68,00	65,00	90,00
- Araçatuba	67,00	68,00	20,09	67,00	64,00	89,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	20,69	69,00	66,00	91,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 22-dez-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,10	67,98	-1,29	69,17	66,05	90,79
Posto Usina US\$	21,15	21,15	0,00	21,15	20,06	27,76
Média 3 últimos dias R\$	67,59	68,21	-0,90	68,90	65,31	90,73

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,60	14,80	14,47	14,77	14,77	-1,15
Mai/18	14,54	14,65	14,38	14,61	14,61	-0,47
Julho/18	14,61	14,70	14,44	14,66	14,68	-0,47

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	385,50	385,00	387,50	385,90	386,90	-0,36
Março/18	383,30	382,80	385,10	384,70	384,90	-0,41
Mai/18	386,60	386,10	388,00	387,30	387,80	-0,3

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.146	75.227	74.623	75.128	75.133	0,02
Dow Jones	24.726	24.784	24.718	24.764	24.782	-0,23
Standard & Poors	2.682	2.686	2.680	2.684	2.685	-0,09

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3350	3,3370	3,3050	3,3060	0,7800
Euro/US\$	1,1849	1,1865	1,1849	1,1865	-0,1300
US\$/Yuan (China)	6,5750	6,5833	6,5750	6,5833	-0,1200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	321,88	320,55	385,50	383,30
Diferencial de Polarização	13,04	12,98	15,61	15,52
Prêmio/Deságio	-16,00	-15,00	-13,00	-10,00
Preço FOB porto ****	318,91	318,53	388,11	388,82
Frete usina porto	26,99	26,99	26,99	26,99
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	279,43	279,05	346,13
PVU (US\$/saca 50kg)	13,97	13,95	17,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,59	46,53	57,72
Equivalente Interno (1)	55,63	55,56	68,92
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			69,7
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 Santo/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	22-dez-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		62,00	64,00	18,59	16,87
Alagoas		63,00	65,00	18,89	17,14
Pernambuco		64,00	66,00	19,19	17,41
Rio Grande do Norte		63,00	62,00	18,89	17,14

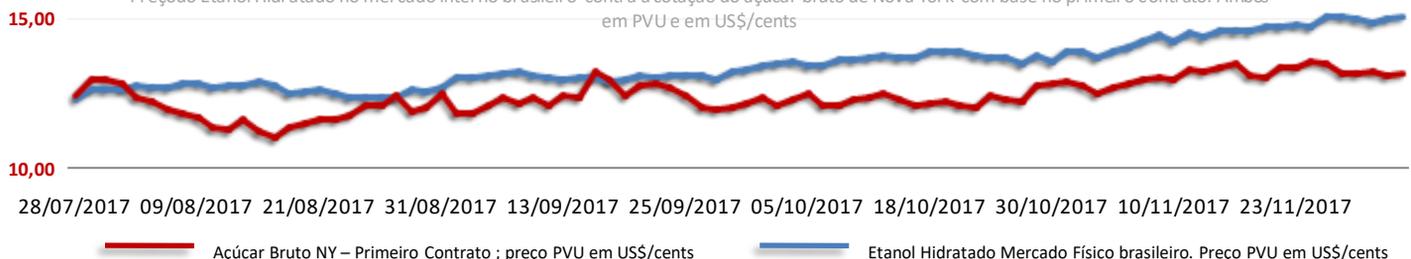
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,90	67,00	-2,90	1,96	-2,90	1.956,03	-3,66	586,52	-2,90	1.340,00	-3,66	401,80	-3,66	18,23
Açúcar Físico RP/SP	0,00	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	-0,78	595,27	0,00	1.360,00	-0,78	407,80	-0,78	18,50
Etanol Anidro	0,00	62,40	0,00	2,08	0,00	2.080,00	-0,78	623,69	0,00	1.247,98	-0,78	374,21	-0,78	16,97
Etanol Hidratado	0,00	67,31	0,00	2,15	0,00	2.150,00	-0,78	644,68	0,00	1.346,24	-0,78	403,67	-0,78	18,31
Etanol Hidratado BM&F	-0,27	58,39	-0,27	1,87	-0,27	1.865,00	-1,04	559,22	-0,27	1.167,78	-1,04	350,16	-1,04	15,88
Etanol Anidro CBOT	-0,01	44,10	-0,01	1,47	-0,01	1.469,90	-0,79	440,75	-0,01	881,92	-0,79	264,44	-0,79	11,99
Açúcar NY	-0,37	53,67	-0,37	1,97	-0,37	1.969,21	-1,15	590,47	-0,37	1.073,46	-1,15	321,88	-1,15	14,60
Açúcar Londres	0,42	64,28	0,42	1,88	0,42	1.876,69	-0,36	562,72	0,42	1.285,64	-0,36	385,50	-0,36	17,49
Açúcar Índia	-0,08	88,42	-0,08	2,58	-0,08	2.581,41	-0,86	774,04	-0,08	1.768,42	-0,86	530,26	-0,86	24,05
Açúcar Rússia	1,10	77,55	1,10	2,26	1,10	2.263,98	0,31	678,85	1,10	1.550,96	0,31	465,06	0,31	21,09
Açúcar China	0,78	158,43	0,78	4,63	0,78	4.625,33	0,00	1.386,91	0,78	3.168,63	0,00	950,11	0,00	43,10

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

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV22/12/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,08	2,09	0,6237	2,040	2,00	2,08
Araçatuba	2,06	2,07	0,6177	2,020	1,98	2,06
Paulínia	2,14	2,15	0,6417	2,100	2,06	2,13
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5673	1,892	1,83	1,87
Araçatuba	1,87	1,88	0,5620	1,874	1,81	1,85
Paulínia	1,94	1,95	0,5831	1,945	1,88	1,92
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,08	2,10	0,6237	2,040	2,00	2,08
Hidratado	2,15	2,17	0,6447	2,150	2,08	1,87
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 27/11 e 1º/12						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,7521	0,5300	1,6810	4,23	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9205	0,5809	1,8324	4,81	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7743	0,5349	1,7260	2,80	1,5734	1,8761
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				9,61%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.814,00	1.814,00	1.755,00	0,00	1660,00	1774,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	1,98	2,00	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,64	1,66	Hidratado	1,65	1,67	2,00
Pernambuco Maranhão						
Anidro Combustível	1,98	2,00	Anidro	2,03	2,06	Hidratado
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,70	1,72	1,70
Goias		Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,05	2,10	2,30	2,25	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,306	1,294	1,307	1,297	0,840
Janeiro/ 18	1,334	1,323	1,334	1,327	0,750
Fevereiro/ 18	1,359	1,354	1,354	1,354	0,660

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/ 18	58,35	57,87	58,50	58,21	-0,01
Fevereiro/ 18	58,54	57,93	58,57	58,22	0,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/ 18	1,7623	1,7320	1,7635	1,7476	0,84
Fevereiro/ 18	1,7610	1,7390	1,7681	1,7555	0,31
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/ 18	65,12	64,38	65,28	64,90	0,33
Fevereiro/ 18	64,60	63,92	64,76	64,43	0,26

Esta forte valorização do Brent simultaneamente a desvalorização do real frente ao dólar (que saiu do patamar de R\$ 3,30 do início da semana avançando sobre R\$ 3,33) deve resultar em uma forte pressão de alta sobre a gasolina no mercado interno a partir da próxima semana.

Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a janela para a valorizações no etanol hidratado seja novamente ampliada com o biocombustível sendo inicialmente indicado a R\$ 2,17 e posteriormente avançando sobre R\$ 2,20 o litro com base em Ribeirão Preto. O anidro deve acompanhar avançando sobre o patamar de R\$ 2,10 e posteriormente a R\$ 2,15 o litro, também com base em Ribeirão Preto.

Desde o início da política de preços de ajustes diários da Petrobras a gasolina já acumula ganhos de 16,00% e o diesel de 20,16% enquanto que o hidratado acumula alta de 35,22% com base em Ribeirão Preto.

Um dado que ajuda a reforçar esta tendência é a demanda forte por hidratado no Centro-Sul durante a primeira metade de dezembro que, segundo os dados da Unica divulgados nesta sexta-feira, chegou a 750,75 milhões de litros, um volume 36,25% acima do observado durante o mesmo momento do ano anterior.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0800	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	58,24	56,98
Preço Açúcar VHP (b)	61,42	61,42
Diferença (a/b)	-5,17%	-7,22%
Conversão (Branco)	58,47	57,21
(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)		

Petrobras | Ajustes diários nos preços da Gasolina

desde a mudança na política de preços (%)

