

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo, dólar, fundamentos e vetores gráficos balizam Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – Início de semana com preços mais baixos para o açúcar negociado no mercado físico doméstico e de cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais negociados tanto em Londres quanto em Nova York. O mercado físico mostra contínuos sinais de enfraquecimento nos preços mesmo diante da entressafra no Centro-Sul.

Este cenário reflete a baixa demanda por parte de indústrias compradoras que fixaram posições ainda durante o período de colheita em um cenário de entressafra marcado pela forte possibilidade de terceira quebra consecutiva na oferta de cana-de-açúcar no decorrer da próxima temporada 2018/19.

Lá fora as cotações externas encontraram novo momento de saturação de médio prazo junto ao preço de US\$/cents 14,80, patamar de onde parte o recuo acumulado com o fechamento em US\$/cents 14,70 sobre o ativo Março/18. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que as indicações gráficas apontem para uma nova investida de baixa junto ao preço de US\$/cents 14,50 que, se confirmada, deve resultar em uma queda mais intensa, levando Março/18 novamente aos patamares de US\$/cents 13,80.

Os fundamentos de longo prazo do mercado contribuem para isso, com as expectativa de superávit de 10 milhões de toneladas sobre a safra internacional atual. Mesmo assim é demandada cautela sobre um eventual movimento de baixa, diante da valorização do petróleo tipo Brent em Londres em meio a queda do real frente ao dólar, movimentos que elevam os preços da gasolina, aumentam a competitividade do etanol hidratado e o mix a favor do biocombustível, reduzindo a oferta de açúcar e sustentando seus preços no curto prazo.

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 18,07] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,34] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,52] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,07] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 14,78] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,34] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,25] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,79] 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.

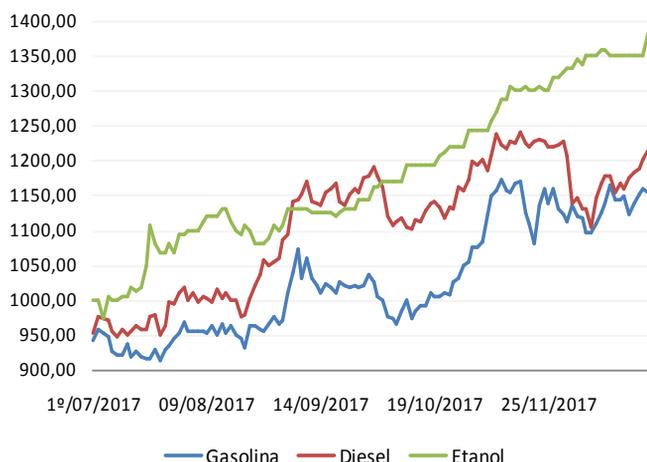
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,49% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,07]. Em Ribeirão Preto preços recuando 1,47% negociados a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,34]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 67,00 [US\$/cents 18,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,07]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 17,79]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,52].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.114,09 para negociação interna e a R\$/ton 1.136,11 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 19,43% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,41 [PVU] e 4,18% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 18,85].

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 1,56% passando de US\$/ton 40,06 para US\$/ton 39,44 em função da queda de 1,40% nos preços físicos do açúcar colocado em Santos, parcialmente neutralizados pela alta de 0,62% do real sobre o dólar e do recuo do 0,68% do açúcar bruto em nova York

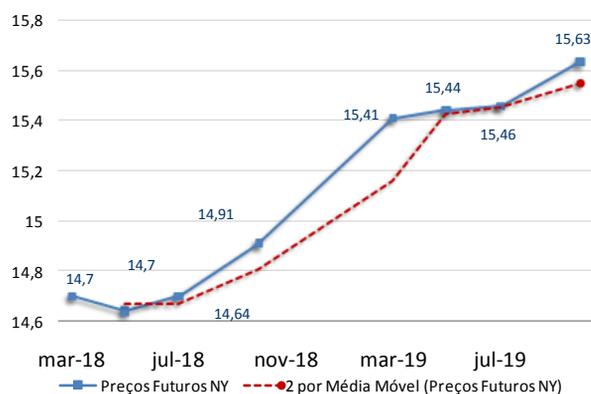
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	26-dez-17					
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$

Paraná	70,00	71,00	21,12	72,00	69,00	95,00
Maringá	70,00	71,00	21,12	72,00	69,00	95,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	68,00	20,22	69,00	66,00	90,00
- Araçatuba	66,00	67,00	19,92	68,00	65,00	89,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	20,52	70,00	67,00	91,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	26-dez-17					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano

Posto Usina R\$	67,02	67,10	-0,12	68,94	66,11	90,53
Posto Usina US\$	20,20	20,15	0,25	21,15	20,44	27,63
Média 3 últimos dias R\$	67,37	67,59	-0,34	69,15	65,85	90,65

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:	26-dez-17					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)

Março/18	14,70	14,75	14,57	14,60	14,60	0,68
Maio/18	14,64	14,68	14,50	14,50	14,54	0,68
Julho/18	14,70	14,73	14,58	14,62	14,61	0,61

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:	26-dez-17					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)

Dezembro/17	385,50				385,50	0
Março/18	383,30				383,30	0
Maio/18	386,60				386,60	0

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

Ibovespa	75.826	75.829	74.924	75.187	75.187	0,85
Dow Jones	24.730	24.778	24.708	24.716	24.754	-0,10
Standard & Poors	2.680	2.683	2.680	2.679	2.683	-0,13

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

Dolar Comercial	3,3140	3,3340	3,3120	3,3300	-0,6200
Euro/US\$	1,1849	1,1849	1,1849	1,1849	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,5750	6,5750	6,5750	6,5750	0,0000

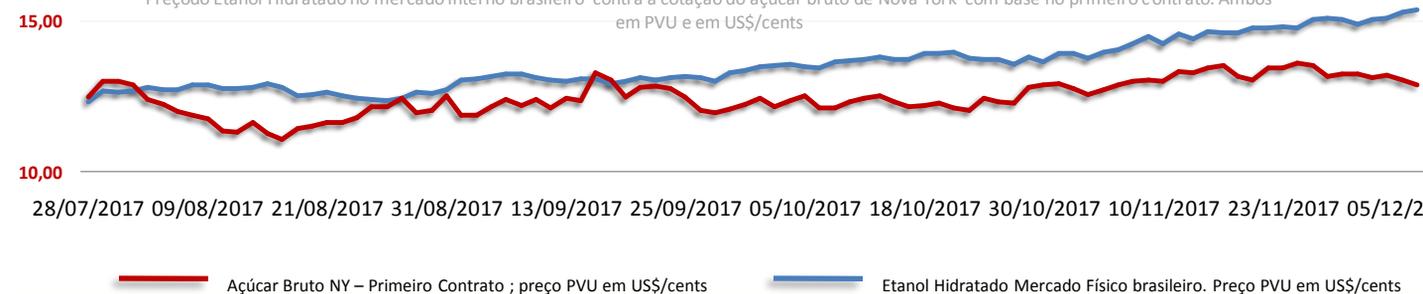
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-0,87	581,42	-1,49	1.320,00	-0,87	398,31	-0,87	18,07
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-0,85	590,23	-1,47	1.340,00	-0,85	404,35	-0,85	18,34
Etanol Anidro	-0,48	62,10	-0,48	2,07	-0,48	2.070,00	0,15	624,62	-0,48	1.241,98	0,15	374,77	0,15	17,00
Etanol Hidratado	2,33	68,88	2,33	2,20	2,33	2.200,00	2,97	663,85	2,33	1.377,54	2,97	415,67	2,97	18,85
Etanol Hidratado BM&F	0,94	58,94	0,94	1,88	0,94	1.882,50	1,58	568,04	0,94	1.178,74	1,58	355,68	1,58	16,13
Etanol Anidro CBOT	1,49	44,75	1,49	1,49	1,49	1.491,78	2,13	450,14	1,49	895,05	2,13	270,08	2,13	12,25
Açúcar NY	0,05	53,70	0,05	1,97	0,05	1.970,22	0,68	594,51	0,05	1.074,01	0,68	324,08	0,68	14,70
Açúcar Londres	-0,63	63,88	-0,63	1,86	-0,63	1.864,87	0,00	562,72	-0,63	1.277,55	0,00	385,50	0,00	17,49
Açúcar Índia	-2,09	86,57	-2,09	2,53	-2,09	2.527,38	-1,47	762,64	-2,09	1.731,41	-1,47	522,45	-1,47	23,70
Açúcar Rússia	0,25	77,74	0,25	2,27	0,25	2.269,58	0,88	684,85	0,25	1.554,80	0,88	469,16	0,88	21,28
Açúcar China	-0,42	157,76	-0,42	4,61	-0,42	4.605,77	0,21	1.389,79	-0,42	3.155,23	0,21	952,09	0,21	43,19

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 Moscow, 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 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



Açúcar Bruto NY – Primeiro Contrato ; preço PVU em US\$/cents

Etanol Hidratado Mercado Físico brasileiro. Preço PVU em US\$/cents

Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV/26/12/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,07	2,08	0,6246	2,070	1,97	2,08
Araçatuba	2,05	2,06	0,6186	2,050	1,95	2,06
Paulínia	2,13	2,14	0,6427	2,130	2,03	2,13
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,5842	1,892	1,82	1,87
Araçatuba	1,92	1,93	0,5789	1,874	1,80	1,85
Paulínia	1,99	2,00	0,6001	1,945	1,87	1,92
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,6246	2,070	1,97	2,08
Hidratado	2,20	2,22	0,6639	2,150	2,07	1,87

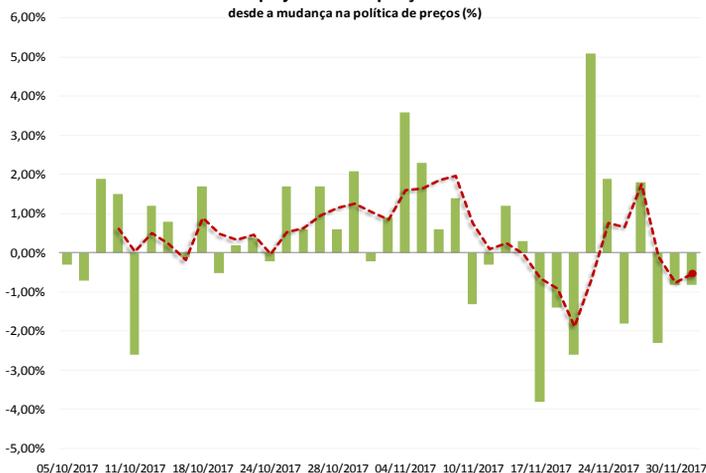
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,7521	0,5300	1,6810	4,23	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9205	0,5809	1,8324	4,81	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7743	0,5349	1,7260	2,80	1,5734	1,8761
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.827,00	1.814,00	1.755,00	0,72	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\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,02	2,04	Anidro	2,05	2,07	Anidro
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,68	1,70	2,01
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,00	2,02	Anidro	2,03	2,06	Hidratado
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,70	1,72	1,67
Goias						
			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
			2,05	2,10	2,30	2,25

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,296	1,296	1,321	1,296	-0,760
Janeiro/ 18	1,323	1,310	1,337	1,311	-0,750
Fevereiro/ 18	1,349				-0,730

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/ 18	59,88	58,32	60,01	58,40	2,41
Fevereiro/ 18	59,92	58,39	60,04	58,48	2,35
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/ 18	1,7860	1,7460	1,8099	1,7623	1,34
Fevereiro/ 18	1,7918	1,7525	1,8153	1,7668	1,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/ 18	66,96	65,00	67,10	65,25	2,62
Fevereiro/ 18	66,40	64,48	66,54	64,73	2,57

Petrobras | Ajustes nos preços da Gasolina desde a mudança na política de preços (%)



O mercado físico de etanol teve um início de semana com preços nominalmente mais altos sobre o hidratado e marginalmente mais baixos sobre o anidro em Ribeirão Preto. O mercado se mostrou claramente sem ofertas e demanda entre usinas e distribuidoras no curto prazo, o que justificou o movimento de indicações nominais entre compradores e vendedores.

Neste contexto o hidratado teve alta de 2,33% passando de R\$ 2,15 para R\$ 2,20 o litro, com usinas dispostas a entrar nas negociações apenas ao nível de R\$ 2,20, sem encontrar distribuidoras dispostas a pagar esta faixa de preço.

Por sua vez o anidro apresentou um recuo moderado de 0,48% sobre as indicações de venda em Ribeirão Preto, passando de R\$ 2,07 para R\$ 2,08 o litro. A queda refletiu o baixo spread diário entre o anidro e o hidratado que oscila atualmente em 6,92%, bem abaixo do spread semanal que oscila em 9,61%.

Pelo lado do câmbio e do petróleo a expectativa da SAFRAS & Mercado é que as novas valorizações do Brent em Londres [US\$/barril 69,00] junto a um real mais fraco frente do dólar [R\$ 3,31] devem resultar em novos ajustes positivos sobre a gasolina no mercado interno, oferecendo base de sustentação para as novas indicações de R\$ 2,20 o hidratado no decorrer da ultima semana de dezembro e primeira de janeiro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,8051
Etanol H/A (2)	-	1,8731
Conversão (VHP) (a)	57,94	58,41
Preço Açúcar VHP (b)	60,43	60,43
Diferença (a/b)	-4,12%	-3,35%
Conversão (Branco)	58,17	58,64

(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)