

Análise Mercado de Açúcar: RenovaBio, Brent e câmbio continuam sustentando açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar teve uma quinta-feira de ganhos sobre a commodity negociada tanto em Londres [+0,20%] quanto em Nova York [+0,46%] onde uma sucessão de fatores que favorecem o mercado de etanol despertou especulações de que a oferta de açúcar na próxima safra pode ser menor que a inicialmente estimada. A questão da entressafra no Centro-Sul do Brasil se mostra como um fator limitado na sustentação dos preços no curto prazo diante do elevado nível de contratação prévia das indústrias consumidoras locais que resulta na baixa demanda para o período.

Lá fora o mercado observa a novidade do RenovaBio que deve incentivar e agregar ainda mais valor ao etanol diante da possibilidade de emissão de certificações de origem e compensações de créditos de carbono, além da valorização do biocombustível como parte da política estratégica de estado. Isto implica em maiores elevações na remuneração do etanol frente ao açúcar que, já na safra atual, mostra uma sólida vantagem em relação à commodity.

Atualmente o etanol hidratado remunera, dentro da usina, cerca 16% que o açúcar bruto de Nova York, enquanto que sobre o açúcar cristal no mercado físico, os ganhos atingem 1%. Desde a nova política de ajustes diários nos preços da gasolina e diesel, os ganhos acumulados do hidratado, com base em Ribeirão Preto, chegam a 38,36% enquanto que os da gasolina atingem 17,50% e o do diesel 23,92%. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que esta tendência continue em 2018 diante dos avanços do Brent em Londres em meio a um real desvalorizado frente ao dólar, que encarecem duplamente a importação de gasolina e abre mais espaço para valorizações do hidratado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preço firmes após recentes quedas. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,51] a R\$

66,00 [US\$/cents 18,06] em Pernambuco, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,24] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,79] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,51] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,06] na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,24] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,79] no Rio Grande do Norte. No Pará preços oscilando entre R\$ 78,00 [US\$/cents 21,35] a R\$ 80,00 [US\$/cents 21,89] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,49% negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,61]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,49% negociados a R\$ 68,00 [US\$/cents 18,61]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 67,00 [US\$/cents 18,34].

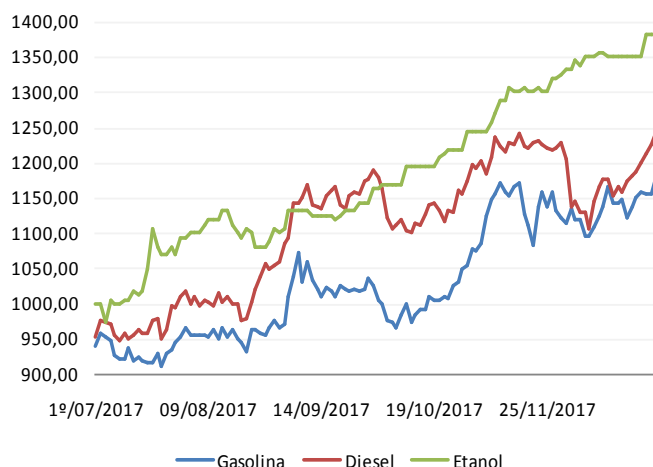
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,34]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,06]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 65,00 [US\$/cents 17,79].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.104 para negociação interna e a R\$/ton 1.127 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 16,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalente a US\$/cents 15,40 [PVU] e 1,27% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalente a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 18,61].

FOB EXPORTAÇÃO – Os vetores de influência se mostram 0,96% positivos sobre os diferenciais de exportação diante de uma alta de 1,46% nos preços do produto físico colocado no porto de Santos, parcialmente neutralizados pela alta de 0,47% no vencimento Março/18 em Nova York junto a desvalorização de 0,06% do real frente ao dólar. Com isto o diferencial sobre o primeiro contrato de NY subiu de -25 para -23 dólares por tonelada.

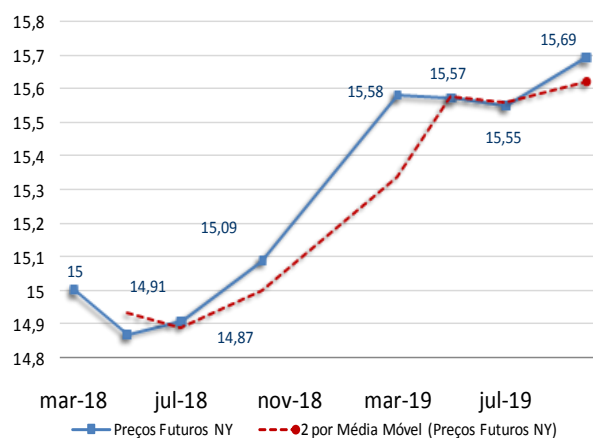
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 28-dez-17
 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	71,00	72,00	21,42	71,00	70,00	95,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	69,00	20,51	68,00	67,00	90,00
- Araçatuba	67,00	68,00	20,21	67,00	66,00	89,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	20,81	69,00	68,00	91,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 28-dez-17

	Atual R\$	Anterior R\$	Var % US\$	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,95	67,58	-0,93	67,98	67,46	90,40
Posto Usina US\$	20,23	20,41	-0,88	21,15	20,96	27,82
Média 3 últimos dias R\$	67,18	67,23	-0,07	68,21	66,94	90,74

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Março/18	15,00	15,05	14,86	14,86	14,93	0,46
Maio/18	14,87	14,92	14,74	14,76	14,82	0,33
Julho/18	14,91	14,94	14,80	14,80	14,86	0,33

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Dezembro/17	393,80	390,60	394,80	392,60	393,00	0,2
Março/18	392,30	388,90	392,70	391,00	391,80	0,12
Maio/18	394,10	390,50	394,50	393,40	393,30	0,2

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Ibovespa	76.314	76.437	76.077	76.077	76.073	0,31
Dow Jones	24.811	24.831	24.797	24.807	24.774	0,15
Standard & Poors	2.683	2.685	2.683	2.686	2.683	0,03

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3150	3,3180	3,2960	3,3080	0,0600
Euro/US\$	1,1946	1,1946	1,1905	1,1905	0,3400
US\$/Yuan (China)	6,5335	6,5550	6,5335	6,5550	-0,3200

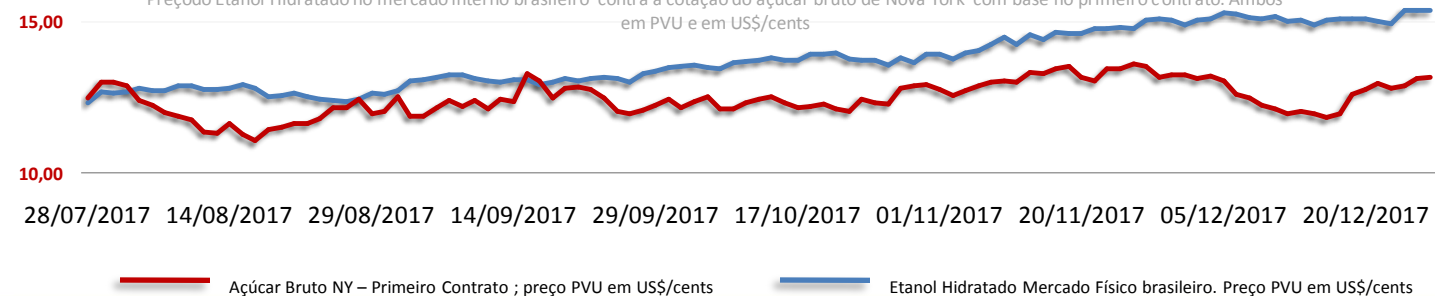
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	1,43	598,86	1,49	1.360,00	1,43	410,26	1,43	18,61
Açúcar Físico RP/SP	1,49	68,00	1,49	1,99	1,49	1.985,23	1,43	598,86	1,49	1.360,00	1,43	410,26	1,43	18,61
Etanol Anidro	0,00	62,10	0,00	2,07	0,00	2.070,00	-0,06	624,43	0,00	1.241,98	-0,06	374,65	-0,06	16,99
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	-0,06	663,65	0,00	1.377,54	-0,06	415,55	-0,06	18,85
Etanol Hidratado BM&F	1,06	59,80	1,06	1,91	1,06	1.910,00	1,00	576,17	1,06	1.195,96	1,00	360,77	1,00	16,36
Etanol Anidro CBOT	-0,06	44,40	-0,06	1,48	-0,06	1.479,91	-0,12	446,43	-0,06	887,93	-0,12	267,85	-0,12	12,15
Açúcar NY	0,53	54,81	0,53	2,01	0,53	2.011,03	0,47	606,65	0,53	1.096,25	0,47	330,70	0,47	15,00
Açúcar Londres	0,26	65,27	0,26	1,91	0,26	1.905,60	0,20	574,84	0,26	1.305,45	0,20	393,80	0,20	17,86
Açúcar Índia	-2,07	84,83	-2,07	2,48	-2,07	2.476,50	-2,13	747,06	-2,07	1.696,55	-2,13	511,78	-2,13	23,21
Açúcar Rússia	0,40	77,96	0,40	2,28	0,40	2.276,06	0,34	686,59	0,40	1.559,24	0,34	470,36	0,34	21,33
Açúcar China	-0,46	157,47	-0,46	4,60	-0,46	4.597,17	-0,52	1.386,78	-0,46	3.149,34	-0,52	950,03	-0,52	43,09

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 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/28/12/17						
	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	0,6244	2,080	2,01	2,10
Araçatuba	2,05	2,06	0,6184	2,060	1,99	2,08
Paulínia	2,13	2,14	0,6425	2,140	2,07	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,5840	1,892	1,85	1,85
Araçatuba	1,92	1,93	0,5787	1,874	1,83	1,83
Paulínia	1,99	2,00	0,5999	1,945	1,90	1,90
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,6244	2,080	2,01	2,10
Hidratado	2,20	2,22	0,6637	2,150	2,1	1,85

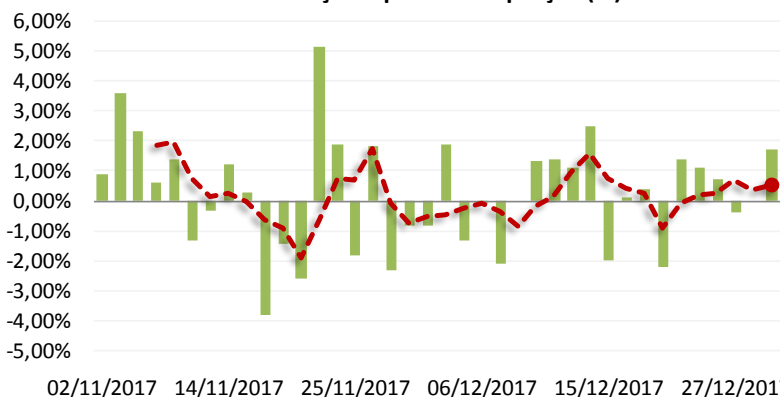
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,7521	0,5300	1,7510	0,06	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9205	0,5809	1,8995	1,11	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7743	0,5349	1,7594	0,85	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	1.840,00	1.830,00	1.813,50	0,55	1769,00	1806,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	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.		
	2,10	2,00	2,30	2,15		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,302	1,283	1,316	1,286	0,460
Janeiro/ 18	1,330	1,314	1,341	1,320	0,370
Fevereiro/ 18	1,365	1,359	1,365	1,359	1,030

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/ 18	59,72	59,44	59,89	59,53	0,13
Fevereiro/ 18	59,76	59,47	59,93	59,58	0,11
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/ 18	1,7886	1,7805	1,7936	1,7915	-0,16
Fevereiro/ 18	1,7902	1,7831	1,7974	1,7953	-0,28
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/ 18	66,55	66,23	66,75	66,44	0,16
Fevereiro/ 18	65,99	65,71	66,32	65,99	0,00

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



O mercado físico de etanol encerrou a quinta-feira com preços estáveis em Ribeirão Preto onde o hidratado se manteve firme nas indicações nominais de usinas a R\$ 2,20 e o anidro estável na faixa de R\$ 2,07 o litro. É importante notar que o preço de R\$ 2,20 tende a ser parâmetro de referência para a volta das negociações após os feriados prolongados de final de ano, quando as distribuidoras tendem a aparecer no mercado de modo mais incisivo em função da necessidade de recomposição dos estoques.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscila entre a máxima de R\$ 2,20 e a mínima de R\$ 2,15, dependendo da região, enquanto que o anidro oscila entre a mínima de R\$ 2,05 e a máxima de R\$ 2,08 o litro. De modo geral a oferta de anidro continua muito curta no mercado físico. O *spread* semanal com base na média de preço do Cepea indica um prêmio de 9,61% do anidro sobre o hidratado enquanto que o *spread* diário, com base nos preços do mercado físico, apontam um prêmio ainda menor, na faixa de 6,92%.

Com isto as usinas preferem claramente destinar o anidro para a modalidade de contratação antecipada junto as distribuidoras que remunera em média 13,5% mais para o anidro. Além disto, as usinas também apostam no hidratado visto que o Brent em Londres se mantém na faixa de US\$ 66,00 o barril em meio a um real ainda fraco frente ao dólar, na faixa de R\$ 3,31. Isto tende a encarecer pelas duas vias [cambial e primária] a importação da gasolina, dando ainda mais espaço para avanços do hidratado nas usinas.

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)	55,22	55,22
Diferença (a/b)	4,92%	5,77%
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)