

Análise Mercado de Açúcar: Rolagem de posições entre Março/18 e Maio/18 sustentam Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais altos para os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Neste último mercado, a rolagem de posições entre o primeiro e o segundo contrato acabou sustentando os ganhos para Maio/18 em função da proximidade do vencimento do ativo Março/18 que já se encontra em seu estágio de aviso de notificação de entregas físicas para os agentes que ainda permanecem comprados nesta posição.

Mesmo assim este ativo ainda se mantém com quase 150 mil posições em aberto o que significa um volume expressivo para um ativo já com avisos de notificação de entrega física – na faixa equivalente a 7,60 milhões de toneladas de açúcar - que, na média, acabam sendo encerrados com cerca de 30 mil posições em aberto, que correspondem a 1,5 milhão de toneladas.

Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o movimento de rolagem continue forte no decorrer desta segunda semana de fevereiro, com um fluxo se 120 mil posições em aberto que devem sair de Março/18 para Maio/18 e Junho, ou 6,10 milhões de toneladas equivalentes que devem ser migradas da primeira para a segunda e terceira posição. Logo, algum suporte moderado de alta é esperado para estes dois ativos, porém ao máximo de US\$/cents 14,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,66] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,22], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,38] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,66], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,38] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,94] e no Rio Grande do Norte entre R\$

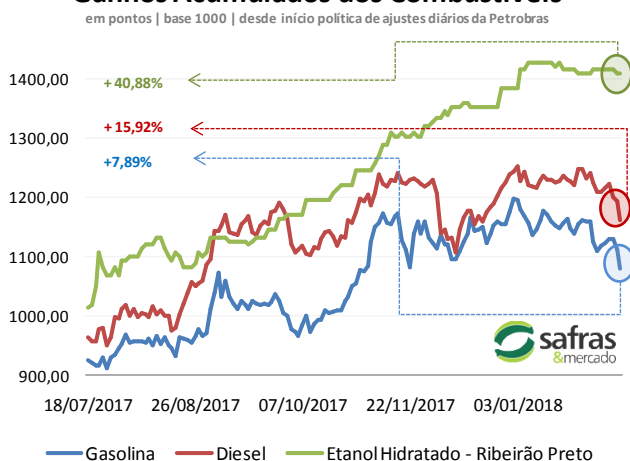
63,00 [US\$/cents 17,66] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,78]. No Pará preços oscilando entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,94] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,50] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,85% negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,42]. Em Ribeirão Preto preços novamente estáveis negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 15,14]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 14,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,86]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,58]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,30].

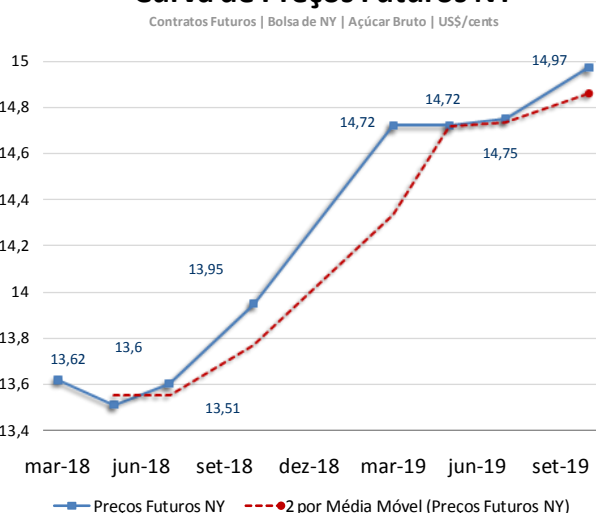
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 963 para negociação interna e a R\$/ton 995 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 39,03% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,24 [PVU] e 23,68% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,76 [US\$/cents 19,84].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação ampliaram sua distância em relação ao referencial de Nova York, na quinta-feira, passando de -12 para -18 dólares por toneladas. O alargamento em relação ao referencial ocorreu em função da expectativa de aumento na oferta internacional com o crescimento de 48% na produção quinzenal da Índia durante a segunda quinzena de janeiro que foram ampliados pela queda 0,26% no preço spot internacional. Apesar disso os ganhos de 1,64% na bolsa de Nova York neutralizaram recuos mais amplos nos diferenciais.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 15-fev-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	57,00	58,00	17,61	57,00	65,00	88,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	16,69	54,00	62,00	83,00
- Araçatuba	53,00	54,00	16,38	53,00	61,00	82,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	17,00	55,00	63,00	84,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 15-fev-18

	Atual R\$	Anterior R\$	Var % US\$	1 semana R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
Posto Usina R\$	53,09	54,53	-2,64	54,17	61,79	82,70
Posto Usina US\$	16,40	16,88	-2,84	16,50	19,25	26,88
Média 3 últimos dias R\$	54,00	54,36	-0,66	54,07	62,67	83,08

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,62	13,76	13,44	13,48	13,40	1,64
Maio/18	13,51	13,59	13,32	13,39	13,31	1,50
Julho/18	13,60	13,66	13,44	13,50	13,42	1,34

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	361,10	357,10	362,80	358,30	357,10	1,12
Agosto/18	361,70	358,40	363,20	359,20	357,90	1,06
Outubro/18	363,60	360,80	364,90	362,00	360,70	0,8

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

Ibovespa	84.495	84.686	83.551	83.551	83.543	1,14
Dow Jones	25.107	25.120	24.809	25.048	24.893	0,86
Standard & Poors	2.715	2.720	2.699	2.699	2.699	0,60

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,2360	3,2410	3,1990	3,2050	0,2400
Euro/US\$	1,2497	1,2497	1,2402	1,2402	0,7600
US\$/Yuan (China)	6,3438	6,3438	6,3438	6,3438	0,0000

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	1,85	55,00	1,85	1,61	1,85	1.605,70	1,60	496,20	1,85	1.100,00	1,60	339,93	1,60	15,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-0,25	487,18	0,00	1.080,00	-0,25	333,75	-0,25	15,14
Etanol Anidro	-0,47	63,00	-0,47	2,10	-0,47	2.100,00	-0,72	648,95	-0,47	1.259,98	-0,72	389,36	-0,72	17,66
Etanol Hidratado	0,88	71,38	0,88	2,28	0,88	2.280,00	0,64	704,57	0,88	1.427,64	0,64	441,17	0,64	20,01
Etanol Hidratado BM&F	0,00	52,13	0,00	1,67	0,00	1.665,00	-0,25	514,52	0,00	1.042,55	-0,25	322,17	-0,25	14,61
Etanol Anidro CBOT	2,43	51,02	2,43	1,70	2,43	1.700,86	2,18	525,61	2,43	1.020,50	2,18	315,36	2,18	14,30
Açúcar NY	1,89	48,58	1,89	1,78	1,89	1.782,50	1,64	550,84	1,89	971,68	1,64	300,27	1,64	13,62
Açúcar Londres	1,37	58,43	1,37	1,71	1,37	1.705,72	1,12	527,11	1,37	1.168,52	1,12	361,10	1,12	16,38
Açúcar Índia	0,60	88,78	0,60	2,59	0,60	2.592,03	0,35	801,00	0,60	1.775,70	0,35	548,73	0,35	24,89
Açúcar Rússia	3,35	83,22	3,35	2,43	3,35	2.429,53	3,09	750,78	3,35	1.664,37	3,09	514,33	3,09	23,33
Açúcar China	-0,50	148,44	-0,50	4,33	-0,50	4.333,65	-0,74	1.339,20	-0,50	2.968,81	-0,74	917,43	-0,74	41,61

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)				
15/02/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	297,85	299,83	361,10	361,70
Diferencial de Polarização	12,06	12,14	14,62	14,65
Prêmio/Deságio	-18,00	-20,00	-12,00	-13,00
Preço FOB porto ****	291,91	291,97	363,72	363,35
Frete usina porto	30,28	30,28	30,28	30,28
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	249,12	249,19	318,44
PVU (US\$/saca 50kg)	12,46	12,46	15,92
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,31	40,32	51,52
Equivalente Interno (1)	48,13	48,14	61,52
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			54
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			55,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09

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

15-fev-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	19,16	17,38
Alagoas	62,00	63,00	19,16	17,38
Pernambuco	63,00	65,00	19,47	17,66
Rio Grande do Norte	63,00	67,00	19,47	17,66
Pará/Belém**	64,51	66,51	54,52	18,09

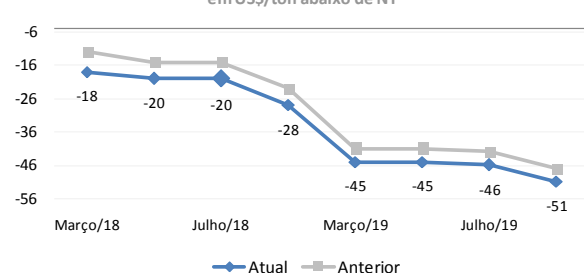
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

15-fev-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	-18	-12	-10	-20	
Maio/18	-20	-15	-9	-23	
Julho/18	-20	-15	-14	-26	
Outubro/18	-28	-23	-22	-33	
Março/19	-45	-41	-41	-46	
Maio/19	-45	-41	-41	-46	
Julho/19	-46	-42	-42	-46	
Outubro/19	-51	-47	-47	-49	

Diferenciais 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 - PV15/02/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,14	0,6489	2,110	2,100	1,88
Araçatuba	2,08	2,11	0,6428	2,090	2,080	1,86
Paulínia	2,16	2,19	0,6675	2,170	2,160	1,93
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,6200	1,989	1,998	1,80
Araçatuba	1,99	2,01	0,6146	1,971	1,980	1,78
Paulínia	2,06	2,05	0,6363	2,042	2,050	1,85
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,6489	2,110	2,100	1,88
Hidratado	2,28	2,30	0,7046	2,260	2,270	1,80

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 05/02 e 09/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8330	0,5605	1,8391	-0,33	1,7521	1,8155
Anidro Combustível	1,9469	0,5953	1,9495	-0,13	1,9205	2,0156
Outros Fins Hidratado	1,8617	0,5692	1,8698	-0,43	1,7743	1,8486
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		6,21%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.918,00	1.915,00	1.894,50	0,16	1918,50	1731,50
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	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,92	2,27
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,35	2,38	
Hidratado Combustível	1,91	1,93	Hidratado	1,87	1,89	1,95
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,12	2,15	2,30	2,19	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/02/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,481	1,455	1,488	1,459	1,850
Março/ 18	1,488	1,470	1,494	1,470	1,360
Abril/ 18	1,494	1,494	1,494	1,494	0,800

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	61,04	59,72	61,55	60,71	0,72
Março/ 18	60,89	59,59	61,43	60,55	0,62
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,7287	1,6991	1,7380	1,7130	0,91
Março/ 18	1,9071	1,8788	1,9161	1,8960	0,58
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	63,79	62,79	64,81	64,02	-0,35
Abril/ 18	63,47	62,49	64,46	63,68	-0,32

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de movimentação moderada entre usinas e distribuidoras com um fluxo ainda dentro da média semanal, sem grandes sobressaltos em termos de retomada das compras por parte das distribuidoras.

Neste contexto o anidro e o hidratado encerraram o dia indicados respectivamente na faixa de R\$ 2,10 a R\$ 2,30 o litro com base em Ribeirão Preto, com usinas tentando puxar os preços do hidratado para a faixa de R\$ 2,30, mas sem conseguir distribuidoras que entrem no mercado nesta linha de negociação.

As vendas de hidratado em janeiro cresceram quase 52% somente no Centro-Sul, o que indica o forte crescimento na demanda que ocorre em função dos aumentos da gasolina no mercado interno. Porém, no curto prazo, tanto o petróleo internacional quando o dólar têm jogado contra o aumento da vantagem do hidratado sobre a gasolina no mercado físico brasileiro. Primeiramente o Brent em Londres recuou da faixa de US\$ 70,00 para o patamar de US\$ 64,00 o barril.

Isto deixa a importação de gasolina pela Petrobras mais barata, o que neutraliza a tendência de preços mais altos na gasolina doméstica. Para completar o quadro o dólar também acaba jogando contra.

Ao sair da faixa de R\$ 3,30 para o patamar de R\$ 3,23, o real acabou se tornando mais forte frente ao dólar no curto prazo, o que aumenta o poder de compra da divisa brasileira e acaba deixando mais barata a importação da gasolina que já se encontra em baixa diante das quedas do Brent em Londres. Com isto, o hidratado encontra uma forte dificuldade em avançar em direção a faixa de R\$ 2,30 em Ribeirão Preto.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	58,84	60,69
Preço Açúcar VHP (b)	48,13	48,13
Diferença (a/b)	22,24%	26,09%
Conversão (Branco)	59,07	60,93

(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

