

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos se somam a rolagem de posições pressionam Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos observados tanto no cenário externo quanto nas negociações do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro. As recentes indicações de aumento na produção da Índia e da China junto a estoques elevados no Brasil foram somadas a continuidade do movimento de rolagem de posições em Nova York, o que culminou na negatividade do dia.

No Brasil os estoques da entressafra continuam firmes na faixa de 850 mil toneladas, sendo o mesmo volume da entressafra anterior. Além disto, o início antecipado da colheita em algumas unidades produtoras do Centro-Sul evidencia as condições climáticas secas favoráveis a colheita na região em um contexto de preços favoráveis ao etanol.

O clima chuvoso de dezembro de 2017 a janeiro de 2018 foi favorável ao desenvolvimento e maturação dos canaviais ao passo que o clima seco projetado para fevereiro, março e abril tende a ser ideal para a antecipação da próxima safra em um contexto de prêmios de 40% do etanol hidratado sobre o açúcar de Nova York e de mais de 20% sobre o açúcar físico no mercado interno Brasileiro. Além disto o volume de rolagem de posições continuou firme.

Até o momento são 115 mil posições em aberto, que garantem a entrega física de 5,85 milhões de toneladas de açúcar. A expectativa é que até o dia de expiração do contrato Março/18 sejam demandadas entre 1,3 a 1,8 milhão de toneladas da commodity, reduzindo as posições em aberto para volumes de 30 a 35 mil contratos. O que indica que ainda temos um grande volume de venda esperado para os próximos dias.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,74] a R\$ 65,00

[US\$/cents 18,30], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,46] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,74], na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,46] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,02] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,74] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,86]. No Pará preços oscilando entre R\$ 64,00 [US\$/cents 18,02] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,58] já com frete e impostos.

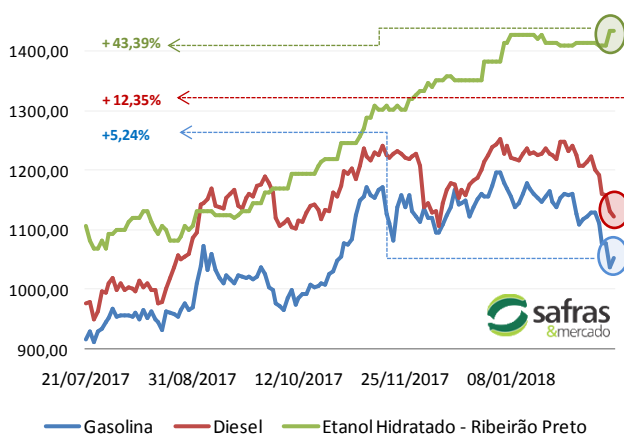
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 3,64% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,92]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,85% negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 14,92]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,64]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,36]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,08].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 957 para negociação interna e a R\$/ton 890 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 42,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,31 [PVU] e 25,09% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,76 [US\$/cents 19,92].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação reduziram sua distância em relação ao referencial de Nova York, na sexta-feira, passando de -18 para -13 dólares por toneladas. O estreitamento ocorreu diante da menor disponibilidade de oferta internacional de açúcar que culminou na alta nos preços do mercado spot internacional, na faixa de 1,80%, saindo de US\$/ton 292,25 para US\$/ton 297,50.

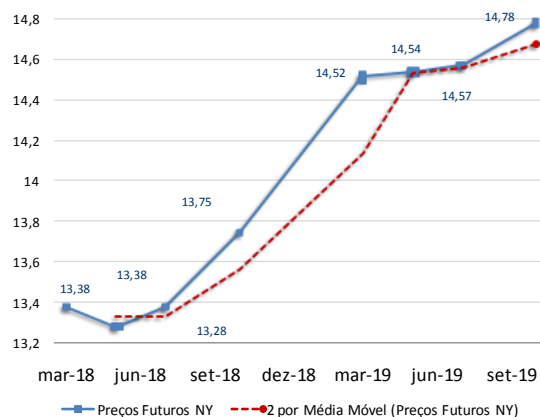
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 16-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	56,00	57,00	17,38	57,00	64,00	88,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,45	54,00	61,00	83,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,14	53,00	60,00	82,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	16,76	55,00	62,00	84,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-fev-18

	Atual R\$	Anterior R\$	Var % US\$	1 semana R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
Posto Usina R\$	53,29	53,09	0,38	54,39	60,38	82,70
Posto Usina US\$	16,56	16,40	0,98	16,44	18,70	26,88
Média 3 últimos dias R\$	53,64	54,00	-0,68	54,20	61,63	83,08

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,38	13,70	13,30	13,65	13,62	-1,76
Maior/18	13,28	13,55	13,20	13,55	13,51	-1,70
Julho/18	13,38	13,64	13,32	13,64	13,60	-1,61

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maior/18	356,80	355,00	362,80	362,80	361,10	-1,19
Agosto/18	356,80	355,50	362,10	362,10	361,70	-1,35
Outubro/18	358,60	357,50	363,40	363,40	363,60	-1,37

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

Ibovespa	84.364	84.575	83.824	84.291	84.291	0,09
Dow Jones	25.278	25.432	25.149	25.166	25.200	0,31
Standard & Poors	2.743	2.754	2.727	2.727	2.731	0,42

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,2240	3,2490	3,2040	3,2410	-0,3700
Euro/US\$	1,2442	1,2497	1,2442	1,2497	-0,4400
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	-3,64	53,00	-3,64	1,55	-3,64	1.547,31	-3,22	480,23	-3,64	1.060,00	-3,22	328,99	-3,22	14,92
Açúcar Físico RP/SP	-1,85	53,00	-1,85	1,55	-1,85	1.547,31	-1,43	480,23	-1,85	1.060,00	-1,43	328,99	-1,43	14,92
Etanol Anidro	-1,43	62,10	-1,43	2,07	-1,43	2.070,00	-1,00	642,46	-1,43	1.241,98	-1,00	385,47	-1,00	17,48
Etanol Hidratado	-0,88	70,76	-0,88	2,26	-0,88	2.260,00	-0,45	701,43	-0,88	1.415,11	-0,45	439,20	-0,45	19,92
Etanol Hidratado BM&F	0,00	52,13	0,00	1,67	0,00	1.665,00	0,43	516,76	0,00	1.042,55	0,43	323,57	0,43	14,68
Etanol Anidro CBOT	2,64	52,37	2,64	1,75	2,64	1.745,85	3,09	541,85	2,64	1.047,49	3,09	325,10	3,09	14,75
Açúcar NY	-2,92	47,17	-2,92	1,73	-2,92	1.730,49	-2,50	537,08	-2,92	943,32	-2,50	292,78	-2,50	13,28
Açúcar Londres	-1,62	57,48	-1,62	1,68	-1,62	1.678,12	-1,19	520,83	-1,62	1.149,61	-1,19	356,80	-1,19	16,18
Açúcar Índia	-1,96	87,05	-1,96	2,54	-1,96	2.541,30	-1,53	788,73	-1,96	1.740,94	-1,53	540,33	-1,53	24,51
Açúcar Rússia	0,60	83,72	0,60	2,44	0,60	2.444,21	1,04	758,60	0,60	1.674,43	1,04	519,69	1,04	23,57
Açúcar China	-0,43	147,80	-0,43	4,31	-0,43	4.314,90	0,00	1.339,20	-0,43	2.955,96	0,00	917,43	0,00	41,61

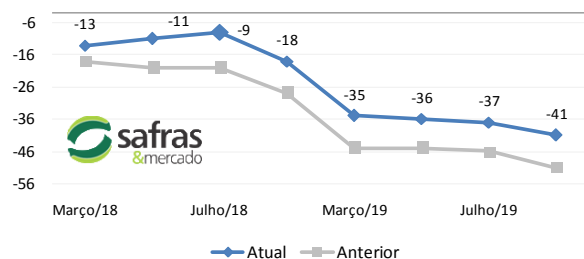
 sexta-feira, 16 de fevereiro de 2018
 Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

16-fev-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	-13	-18	-17	-13	
Maior/18	-11	-20	-14	-16	
Julho/18	-9	-20	-18	-36	
Outubro/18	-18	-28	-26	-43	
Março/19	-35	-45	-45	-56	
Maior/19	-36	-45	-45	-56	
Julho/19	-37	-46	-45	-56	
Outubro/19	-41	-51	-51	-59	

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 - PVU 16/02/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,07	2,11	0,6425	2,110	2,100	1,88
Araçatuba	2,05	2,08	0,6363	2,090	2,080	1,86
Paulínia	2,13	2,16	0,6611	2,170	2,160	1,93
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,99	2,01	0,6173	1,989	1,989	1,80
Araçatuba	1,97	1,99	0,6118	1,971	1,971	1,78
Paulínia	2,04	2,03	0,6336	2,042	2,042	1,85
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,6425	2,110	2,100	1,88
Hidratado	2,26	2,28	0,7014	2,260	2,260	1,80

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	1,8523	0,5737	1,8330	1,05	1,8550	1,6661
Anidro Combustível	1,9507	0,6042	1,9469	0,20	1,9495	1,7524
Outros Fins Hidratado	1,8657	0,5778	1,8617	0,21	1,8985	1,7162
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		5,31%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.927,00	1.918,00	1.899,50	0,47	1917,50	1717,00

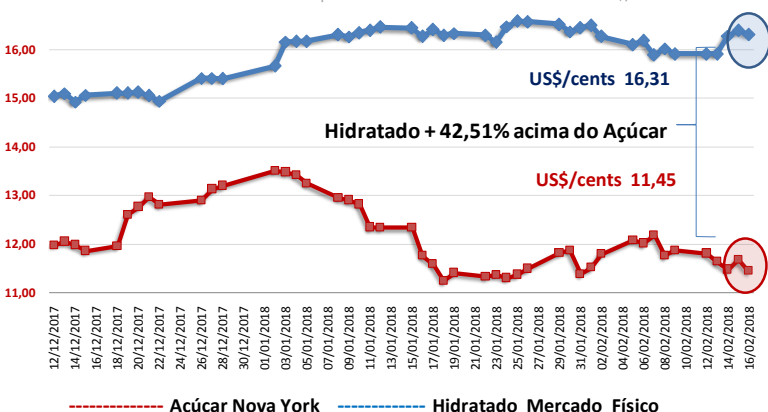
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Alagoas	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Anidro Combustível	1,95	1,97	Hidratado	1,95	1,97	2,27
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,35	2,38	1,98
Hidratado Combustível	1,98	2,00	Hidratado	1,93	1,95	
Goiás			Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
	2,07	2,07	2,32		2,23	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/02/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,486	1,455	1,491	1,459	0,000
Março/ 18	1,496	1,491	1,500	1,495	0,130
Abril/ 18	1,500	1,500	1,501	1,501	-0,330

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	61,42	60,88	61,99	61,45	0,13
Março/ 18	61,30	60,76	61,87	61,28	0,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,7415	1,7284	1,7581	1,7358	0,32
Março/ 18	1,9222	1,9081	1,9376	1,9143	0,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	64,38	63,86	64,87	64,00	0,59
Abril/ 18	64,02	63,54	64,52	63,68	0,53

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



O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços mais baixos no Centro-Sul e de indicações de vendas mais altas no Centro-Oeste e Nordeste. De modo geral tem sido observada uma elevação na demanda por hidratado nas regiões mais longes do Centro-Sul e uma elevação na oferta de anidro o que tem impedido este biocombustível de acompanhar os ganhos do hidratado.

Em Ribeirão Preto o cenário teve poucas alterações com o hidratado recuado 0,88%, passando de R\$ 2,28 para R\$ 2,26 o litro. O anidro caiu 1,43% passando de R\$ 2,10 para R\$ 2,07 o litro, também em Ribeirão Preto.

Neste contexto, o *spread* diário do anidro sobre o hidratado ficou em 4,08%, abaixo da média da semana anterior que oscilou em 6,21%. O Centro-Sul também encontrou uma elevação na demanda por hidratado, mas bem abaixo do aumento da procura registrada em Goiás e em estados do Nordeste.

A reação do petróleo em Londres que se encaminha para US\$/barril 65,00 ainda não foi forte o suficiente para motivar altas expressivas na gasolina. Isto é potencializado com a valorização do real frente ao dólar que tem oscilado na faixa de R\$ 3,22, bem mais forte que antes do feriado quando chegou a R\$ 3,30.

As projeções de demanda continuam elevadas com indicações de venda acima de 1,5 bilhão de litros somente no Centro-Sul, o que deve manter os preços do hidratado firmes mesmo diante do aumento da oferta em um primeiro momento.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,2600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,8579
Etanol H/A (2)	-	1,9279
Conversão (VHP) (a)	57,94	60,12
Preço Açúcar VHP (b)	47,84	47,84
Diferença (a/b)	21,10%	25,65%
Conversão (Branco)	58,17	60,36

(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)