

Análise Mercado de Açúcar: Alta em Nova York ainda está longe de ser reversão de tendência

ANÁLISE DE MERCADO – A terça-feira foi encerrada com preços marginalmente mais altos em Nova York com o vencimento Março/18 avançando 0,15% sobre o fechamento do dia anterior. A dúvida quanto a reversão de tendência se mostra totalmente legitimada não somente pelas quedas observadas em Londres, mas pela continuidade das perspectivas de chuvas que deve se intensificar no Centro-Sul e Centro-Oeste durante o final desta terceira semana de janeiro e se fortalecer ainda mais no decorrer da próxima semana, a quarta deste mês.

Estes dados de chuva são os principais vetores de formação de preço no mercado de curto ao médio prazo. E eles se estendem desde o início de dezembro, o que consolida um cenário de mercado de clima com canaviais altamente propícios à maturação e desenvolvimento que podem até mesmo romper o ciclo de baixa existente da safra atual sobre a anterior.

A questão da idade elevada dos canaviais e das baixas taxas de renovação podem limitar os ganhos de produtividade, mas não devem reverter a tendência de crescimento na oferta de cana para a próxima temporada 2018/19. A SAFRAS & Mercado ainda não divulgou sua estimativa para a próxima safra no aguardo do desenvolvimento do clima durante o primeiro trimestre de 2018. Mesmo assim, a tendência já se mostra clara até o momento. E é exatamente por estes fatores que os preços em nova York não mostram sinais de reversão de tendência mesmo com altas pontuais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços estáveis. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,65] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,21], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,36] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,93], Na Paraíba

entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,36] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,93] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,65] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,21]. No Pará preços oscilando entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,05] a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,61] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira firme negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,52]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 16,24]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 15,96].

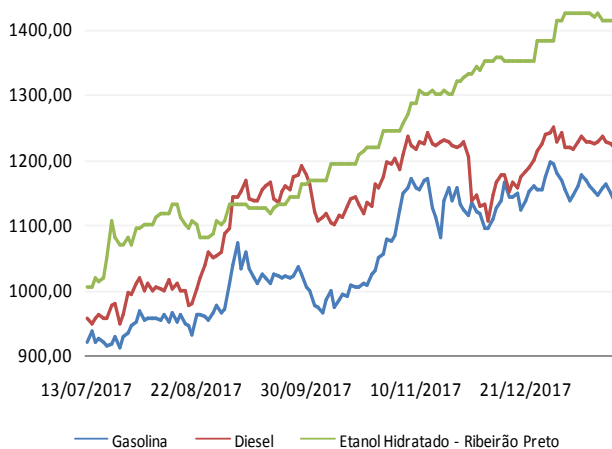
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 15,96]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 15,68]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,40].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 939 para negociação interna e a R\$/ton 873 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 42,13% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,15 [PVU] e 17,66% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,44 [US\$/cents 19,73].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação ficaram ampliam distância do referencial de preços internacionais da bolsa de Nova York na segunda-feira, passando de -15 para -17 dólares por tonelada. O alargamento dos diferenciais ocorreu diante da alta de 0,15% nos preços praticados sobre Março/18 em Nova York, que passou de US\$/ton 290,35 para US\$/ton 290,79 em meio a uma estabilidade no mercado spot internacional que se manteve em US\$/ton 285,00.

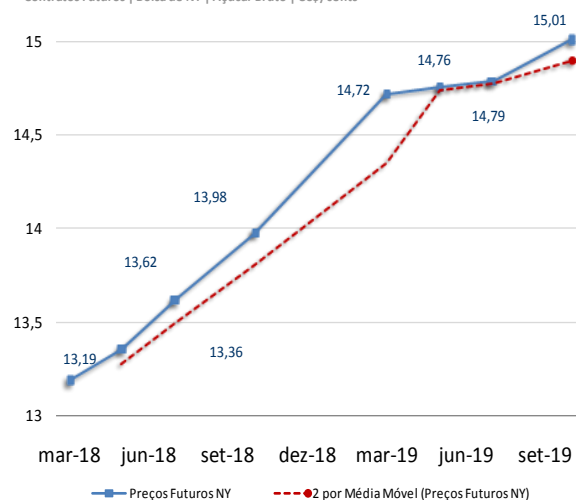
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 23-jan-18
 Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	61,00	62,00	18,83	64,00	71,00	92,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	59,00	17,91	61,00	68,00	87,00
- Araçatuba	57,00	58,00	17,60	60,00	67,00	86,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	18,22	62,00	69,00	88,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 23-jan-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,52	58,37	-1,46	60,38	67,10	86,94
Posto Usina US\$	17,74	18,20	-2,53	18,70	21,15	27,45
Média 3 últimos dias R\$	58,07	58,38	-0,54	61,63	67,59	87,37

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,19	13,28	13,10	13,10	13,17	0,15
Mai/18	13,36	13,41	13,24	13,27	13,31	0,37
Julho/18	13,62	13,65	13,49	13,56	13,56	0,44

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 23-jan-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	352,00	351,20	355,00	352,00	352,90	-0,25
Março/18	355,00	354,00	357,40	355,10	356,00	-0,28
Mai/18	360,80	359,60	362,40	360,30	361,40	-0,16

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

Ibovespa	80.673	81.676	80.524	81.676	81.675	-1,23
Dow Jones	26.214	26.246	26.144	26.215	26.215	0,00
Standard & Poors	2.839	2.842	2.832	2.835	2.833	0,20

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,2390	3,2450	3,2110	3,2110	0,9000
Euro/US\$	1,2278	1,2278	1,2239	1,2239	0,3100
US\$/Yuan (China)	6,4090	6,4090	6,4026	6,4026	0,0900

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	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,90	531,79	0,00	1.180,00	-0,90	364,31	-0,90	16,52
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,90	522,78	0,00	1.160,00	-0,90	358,14	-0,90	16,24
Etanol Anidro	-2,84	61,50	-2,84	2,05	-2,84	2.050,00	-3,71	632,91	-2,84	1.229,98	-3,71	379,74	-3,71	17,22
Etanol Hidratado	0,00	70,44	0,00	2,25	0,00	2.250,00	-0,90	694,66	0,00	1.408,85	-0,90	434,96	-0,90	19,73
Etanol Hidratado BM&F	-0,41	60,11	-0,41	1,92	-0,41	1.920,00	-1,31	592,78	-0,41	1.202,22	-1,31	371,17	-1,31	16,84
Etanol Anidro CBOT	-1,49	46,42	-1,49	1,55	-1,49	1.547,35	-2,37	477,73	-1,49	928,40	-2,37	286,63	-2,37	13,00
Açúcar NY	1,06	47,09	1,06	1,73	1,06	1.727,83	0,15	533,44	1,06	941,87	0,15	290,79	0,15	13,19
Açúcar Londres	0,65	57,01	0,65	1,66	0,65	1.664,27	-0,26	513,82	0,65	1.140,13	-0,26	352,00	-0,26	15,97
Açúcar Índia	-2,40	80,75	-2,40	2,36	-2,40	2.357,35	-3,28	727,80	-2,40	1.614,93	-3,28	498,59	-3,28	22,62
Açúcar Rússia	1,23	78,72	1,23	2,30	1,23	2.298,12	0,33	709,51	1,23	1.574,35	0,33	486,06	0,33	22,05
Açúcar China	1,03	148,73	1,03	4,34	1,03	4.342,23	0,12	1.340,61	1,03	2.974,68	0,12	918,40	0,12	41,66

terça-feira, 23 de janeiro de 2018

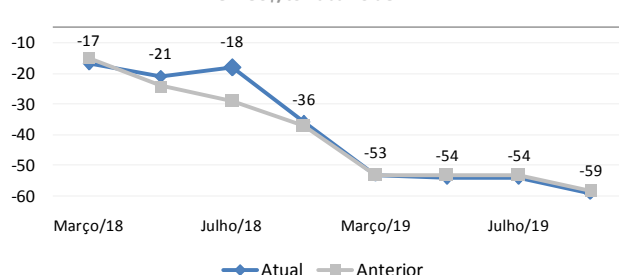
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou.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

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

23-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18	-17	-15	-20
Mai/18	-21	-24	-23
Julho/18	-18	-29	-26
Outubro/18	-36	-37	-33
Março/19	-53	-53	-46
Mai/19	-54	-53	-46
Julho/19	-54	-53	-46
Outubro/19	-59	-58	-49

Prêmios 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 - PV123/01/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,09	0,6329	2,100	2,080	2,07
Araçatuba	2,03	2,06	0,6267	2,080	2,060	2,05
Paulínia	2,11	2,14	0,6514	2,160	2,140	2,12
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,98	2,01	0,6113	1,989	1,892	1,93
Araçatuba	1,96	1,99	0,6059	1,971	1,874	1,91
Paulínia	2,03	2,03	0,6276	2,042	1,945	1,98
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,6329	2,100	2,080	2,07
Hidratado	2,25	2,27	0,6947	2,260	2,150	1,93

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 15/01 e 19/01						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8550	0,5774	1,8515	0,19	1,7521	1,8155
Anidro Combustível	1,9495	0,6068	1,9476	0,10	1,9205	2,0156
Outros Fins Hidratado	1,8985	0,5910	1,8862	0,65	1,7743	1,8486
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			
			5,09%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.905,00	1.910,00	1.917,50	-0,26	1814,00	1854,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,82	1,84	Hidratado	1,85	1,87	2,15
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,35	2,38	Hidratado
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	1,87	1,85
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,12	2,15	2,33	2,20		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,329	1,319	1,331	1,331	0,370
Março/ 18	1,354	1,339	1,354	1,344	0,000
Abril/ 18	1,384	1,370	1,384	1,376	0,140

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	64,35	63,70	64,68	63,88	1,22
Março/ 18	64,19	63,56	64,50	63,85	1,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,9056	1,8827	1,9150	1,8801	1,35
Março/ 18	1,9040	1,8834	1,9145	1,8801	1,27
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	69,39	68,72	69,78	68,63	1,10
Abril/ 18	69,01	68,36	69,38	68,26	1,09

O mercado físico de etanol teve mais um dia de preços estáveis a mais baixos sobre o produto negociado tanto em Ribeirão Preto quanto no restante de São Paulo. Muitas usinas ainda firmes na faixa de R\$ 2,25 o litro de hidratado em Ribeirão e na faixa de R\$ 2,27 a R\$ 2,30 em regiões mais distantes do estado.

O nível de R\$ 2,30 figura claramente como pedida de usina que não tem sido atendida por parte das distribuidoras. Mesmo assim, a expectativa da SAFRAS & Mercado são de preços de estáveis a mais baixos para o hidratado. O mercado fica cada vez mais atento a evolução do clima no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil.

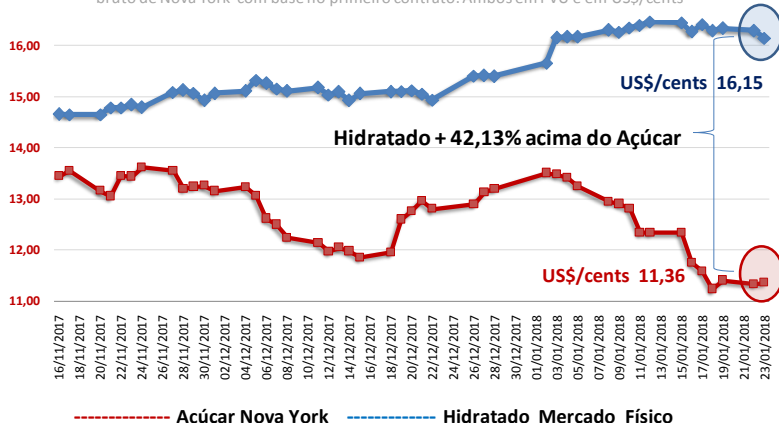
Volumes constantes de chuva tem sido observados desde o início de dezembro nestas duas regiões produtoras de cana, o que leva ao potencial elevado de desenvolvimento e maturação dos canaviais durante a entressafra. Dentro da conjuntura de remuneração média de quase 44% do hidratado sobre o açúcar de Nova York e de quase 18% sobre o cristal com 150 lcmsa no mercado interno, a próxima safra tende a ter um mix claramente mais voltado ao etanol.

O grande complicador deste cenário que já estava traçado é a possibilidade elevada queda na tarifa de importação de etanol que pode inundar o mercado brasileiro nos próximos meses, nos patamares mínimos da safra passada, antes da implementação da taxa atual.

Neste contexto o anidro teve queda de 2,38% em Ribeirão Preto, negociado a R\$ 2,05 o litro de modo a oscilar entre R\$ 2,03 a R\$ 2,08 em São Paulo como um todo. O hidratado encerrou a terça-feira estável em R\$ 2,25 o litro em Ribeirão Preto. O spread diário do anidro sobre o hidratado acabou ficando em 3,54% afugentando as usinas do mercado físico.

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,2500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,8491
Etanol H/A (2)	-	1,9187
Conversão (VHP) (a)	57,34	59,83
Preço Açúcar VHP (b)	46,95	46,95
Diferença (a/b)	22,12%	27,43%
Conversão (Branco)	57,57	60,07

(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)