

Análise Mercado de Açúcar: Retomada da moagem pressiona negativamente Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – A atualização dos dados quinzenais da Unica referentes a primeira metade de fevereiro trouxeram a reafirmação ao mercado de que a colheita no Centro-Sul do Brasil foi efetivamente retomada diante de dois crescimento consecutivos na moagem de cana após a forte queda da primeira metade de janeiro. Com isto, após iniciar o ano com uma colheita de 166 mil toneladas a produção saltou para 420 mil toneladas ainda na segunda quinzena de janeiro de modo a chegar a 574 mil toneladas agora na primeira metade de fevereiro.

Embora os volumes sejam pequenos comparados com o ápice da atividade de safra, eles servem para evidenciar a retomada precoce da colheita em plena entressafra. Isto ocorre diante dos prêmios elevados do hidratado que, frente ao açúcar de Nova York remunera entre 38% a 45% mais e frente ao açúcar no mercado físico, entre 20% a 25% mais. Além disto, a demanda elevada por hidratado nas bombas eleva ainda mais a atratividade do biocombustível no mix de produção que chegou a 91% na primeira metade de fevereiro.

Depois disto temos um forte volume de transformação de anidro em hidratado que já soma 117,90 milhões de litros, com 49,04 milhões na segunda metade de janeiro e 68,86 milhões da primeira quinzena de fevereiro. Com isto tudo, os preços do açúcar continuaram caindo em Londres em Nova York. Colaborou para a queda da sexta-feira também uma saturação gráfica de curto prazo diante do forte volume de ordens programadas de venda próximas ao preço de US\$/cents 13,75 que foram configuradas antes mesmo dos dados da Unica. No mercado físico brasileiro, tanto no Nordeste quanto no Centro-Sul os preços continuam negativamente pressionados, diante dos estoques elevados das usinas [7,59 milhões de toneladas em todo o Brasil] e da demanda baixa das indústrias.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200

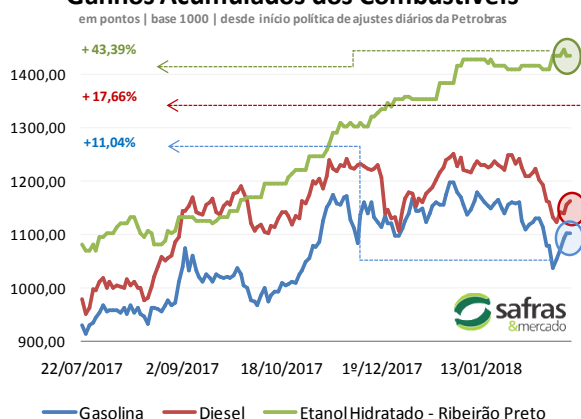
Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,79] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,63], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,79] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,35], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,07] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,63] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,95] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,79]. No Pará preços oscilando entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,35] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,91] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,55]. Em Ribeirão Preto preços igualmente firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 14,55]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,55]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,27]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 13,99]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,71].

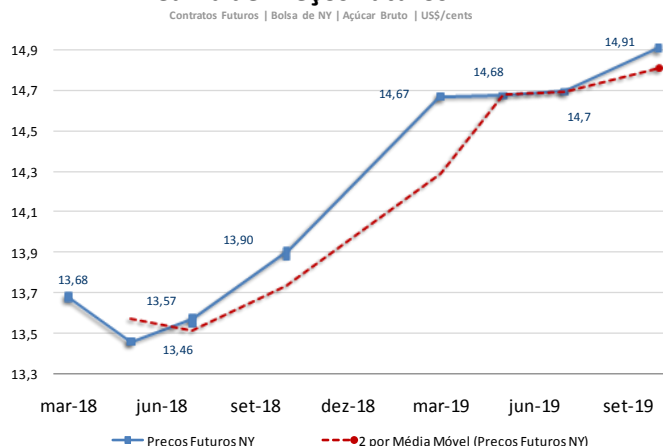
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 995 para negociação interna e a R\$/ton 925 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 40,67% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,36 [PVU] e 27,15% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 19,97].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação mais uma vez reduziram a sua distância em relação ao referencial de Nova York, na sexta-feira, passando de -16 para -9 dólares por tonelada. A queda de 0,21% no referencial externo acabou aproximando Nova York dos preços do contrato spot, mesmo frente a uma valorização de 1,35% nas negociações físicas internacionais. Além disto a valorização do real frente ao dólar acabou reduzindo a oferta de açúcar no spot internacional. Algumas usinas se retiraram do mercado diante da perda da competitividade cambial do açúcar brasileiro lá fora.

Ganhos Acumulados dos Combustíveis



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

 REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 23-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	55,00	56,00	16,96	56,00	61,00	87,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,04	53,00	58,00	82,00
- Araçatuba	51,00	52,00	15,73	52,00	57,00	81,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,35	54,00	59,00	83,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

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

	Atual R\$	Anterior R\$	Var % US\$	1 semana R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
Posto Usina R\$	51,72	52,13	-0,79	53,29	57,52	81,34
Posto Usina US\$	15,96	16,06	-0,62	16,56	17,74	26,16
Média 3 últimos dias R\$	52,04	52,46	-0,80	53,64	58,07	81,77

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 23-fev-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,68	13,77	13,59	13,71	13,71	-0,21
Maio/18	13,46	13,59	13,42	13,58	13,58	-0,88
Julho/18	13,57	13,68	13,54	13,66	13,67	-0,73

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	361,90	360,30	364,00	362,90	362,90	-0,27
Agosto/18	360,50	359,30	362,50	361,70	362,00	-0,41
Outubro/18	363,30	362,60	364,90	364,80	365,30	-0,54

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

Ibovespa	86.987	87.193	86.138	86.690	86.686	0,35
Dow Jones	25.210	25.246	25.029	25.051	24.962	0,99
Standard & Poors	2.735	2.735	2.714	2.716	2.704	1,15

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,2420	3,2540	3,2340	3,2450	-0,2100
Euro/US\$	1,2298	1,2321	1,2298	1,2321	-0,1800
US\$/Yuan (China)	6,3329	6,3471	6,3329	6,3471	-0,2200

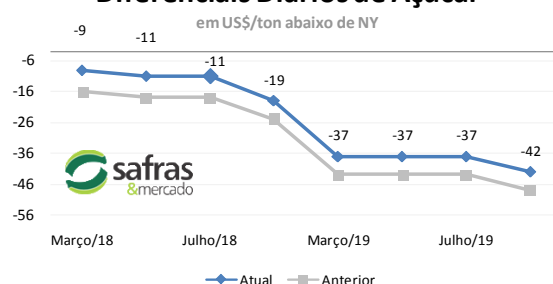
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	0,22	468,27	0,00	1.040,00	0,22	320,79	0,22	14,55
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	0,22	468,27	0,00	1.040,00	0,22	320,79	0,22	14,55
Etanol Anidro	0,00	63,30	0,00	2,11	0,00	2.110,00	0,22	650,83	0,00	1.265,98	0,22	390,49	0,22	17,71
Etanol Hidratado	0,00	71,38	0,00	2,28	0,00	2.280,00	0,22	703,27	0,00	1.427,64	0,22	440,36	0,22	19,97
Etanol Hidratado BM&F	0,00	51,81	0,00	1,66	0,00	1.655,00	0,22	510,49	0,00	1.036,29	0,22	319,64	0,22	14,50
Etanol Anidro CBOT	0,89	52,09	0,89	1,74	0,89	1.736,24	1,11	535,55	0,89	1.041,73	1,11	321,32	1,11	14,57
Açúcar NY	-1,10	48,10	-1,10	1,76	-1,10	1.764,83	-0,88	544,36	-1,10	962,04	-0,88	296,74	-0,88	13,46
Açúcar Londres	-0,49	58,66	-0,49	1,71	-0,49	1.712,67	-0,28	528,27	-0,49	1.173,28	-0,28	361,90	-0,28	16,42
Açúcar Índia	0,75	85,47	0,75	2,50	0,75	2.495,37	0,97	769,70	0,75	1.709,48	0,97	527,29	0,97	23,92
Açúcar Rússia	0,09	84,04	0,09	2,45	0,09	2.453,38	0,31	756,75	0,09	1.680,72	0,31	518,42	0,31	23,51
Açúcar China	0,70	150,00	0,70	4,38	0,70	4.379,04	0,91	1.350,72	0,70	2.999,91	0,91	925,33	0,91	41,97

 sexta-feira, 23 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

23-fev-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	-9	-16	-13	-17	
Maio/18	-11	-18	-11	-21	
Julho/18	-11	-18	-9	-18	
Outubro/18	-19	-25	-18	-36	
Março/19	-37	-43	-35	-53	
Maio/19	-37	-43	-36	-54	
Julho/19	-37	-43	-37	-54	
Outubro/19	-42	-48	-41	-59	

Diferenciais Diários de Açúcar


Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços pouco alterados para o anidro e o hidratado nas principais regiões produtoras de São Paulo, o que já é um movimento habitual da finalização da semana. Neste contexto o anidro encerrou o dia firme na faixa de R\$ 2,11 o litro enquanto o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 2,28 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

O destaque do dia foi por conta do relatório quinzenal da Única referente a primeira metade de fevereiro. O ponto principal foi o volume de vendas de hidratado. Em linhas gerais podemos observar um cenário em que a moagem de cana cresceu 36% na margem levando a um avanço na produção de anidro de quase 19% e na de açúcar de apenas 4%. Colabora para este cenário a transformação de anidro em hidratado que na quinzena anterior fora de 49,04 mil metros cúbicos e que nesta já soma 68,86 mil metros cúbicos totalizando 117,09 milhões de litros de anidro transformados em hidratado somente nas duas últimas quinzenas.

O elevado mix de produção a favor do hidratado não deve resultar em ganhos nos preços do açúcar, diante dos elevados níveis de estoques que a commodity possui, na faixa de 7 milhões de toneladas. As vendas de hidratado no mercado interno ficaram em 614 milhões de litros no período, um valor 33,07% acima do montante de 461 milhões de litros vistos durante o mesmo momento da safra passada mas 12,92% abaixo das vendas de 705 milhões vistos durante a quinzena anterior. O anidro teve demanda interna no Centro-Sul de 362 milhões de litros com queda de 18,45% no ano frente a vendas de 444 milhões de litros em 2016.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV123/02/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,11	2,15	0,6508	2,070	2,050	1,80
Araçatuba	2,09	2,12	0,6447	2,050	2,030	1,78
Paulínia	2,17	2,20	0,6693	2,130	2,110	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,6189	1,989	1,980	1,72
Araçatuba	1,99	2,01	0,6134	1,971	1,962	1,70
Paulínia	2,06	2,05	0,6352	2,042	2,033	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,11	2,13	0,6508	2,070	2,050	1,80
Hidratado	2,28	2,30	0,7033	2,260	2,250	1,72

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	1,8675	0,5755	1,8523	0,82	1,8550	1,6661
Anidro Combustível	1,9528	0,6018	1,9507	0,11	1,9495	1,7524
Outros Fins Hidratado	1,8694	0,5761	1,8657	0,20	1,8985	1,7162

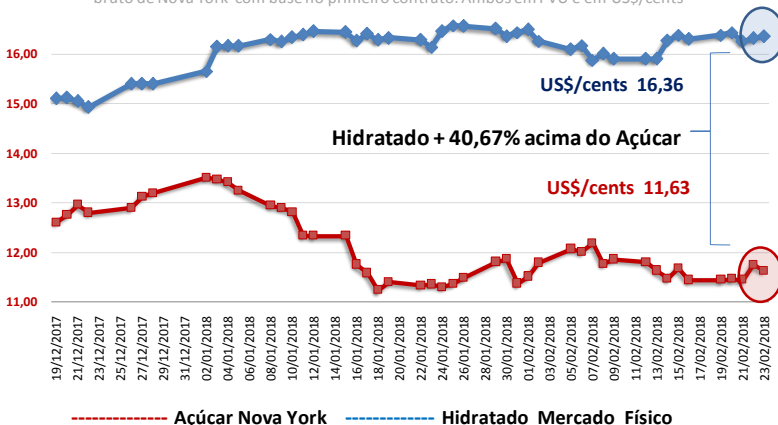
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas	2,20	2,22	Anidro	2,25	2,27	2,30
Anidro Combustível	2,10	2,12	Hidratado	1,95	1,97	1,98
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	1,95	1,97	1,98
Pernambuco	2,20	2,22	Anidro	2,30	2,33	
Anidro Combustível	2,03	2,05	Hidratado	1,95	1,97	
Hidratado Combustível	2,07	2,15	Hidratado Int.	2,34	2,23	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Fevereiro/ 18	1,473	1,470	1,502	1,498	-0,9	
Março/ 18	1,486	1,482	1,511	1,500	-0,9	
Abril/ 18	1,490	1,497	1,497	1,497	-1,0	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)						
Fevereiro/ 18	63,57	62,33	63,73	62,60	1,27	
Março/ 18	63,41	62,16	63,54	62,44	1,29	
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão						
Fevereiro/ 18	1,8108	1,7533	1,8125	1,7657	2,55	
Março/ 18	1,9916	1,9463	1,9933	1,9607	1,57	
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent						
Março/ 18	67,02	65,57	67,10	66,11	1,37	
Abril/ 18	66,72	65,31	66,83	65,83	1,35	

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1100	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9791	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	59,13	60,69
Preço Açúcar VHP (b)	49,75	49,75
Diferença (a/b)	18,86%	21,98%
Conversão (Branco)	59,37	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)