

Análise Mercado de Açúcar: Mercado de clima continua pressionando negativamente preços do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – Novas chuvas sobre o Centro-Sul do Brasil no início da última semana de fevereiro acabaram pressionando negativamente tanto o mercado físico quando o mercado futuro de açúcar. Os agentes internos e externos observam condições climáticas cada vez mais favoráveis ao desenvolvimento e maturação dos canaviais, incluindo na região Centro-Oeste do país.

Logo, é reafirmada a percepção de elevação na oferta de cana para a próxima temporada mesmo sob uma condição de mix mais destinado ao etanol, frente aos elevados prêmios que o biocombustível paga sobre o açúcar que, no mercado externo chegam a 43% e no interno 29%. Neste contexto, a maior oferta de etanol no Brasil serve apenas para amenizar e graduar as quedas do açúcar.

Exatamente por este motivo o suporte de R\$ 50,00 a saca no mercado interno, com base em Ribeirão Preto e US\$/cents 13,30 para o vencimento Maio/18 tem sido mantidos diante do cenário fortemente expansionista sob a ótica da oferta de açúcar em termos internacionais.

O vencimento Março/18, há poucos dias de seu período de notificação de entrega física, acumula 48,10 mil posições em aberto, que equivalem a 2,44 milhões de toneladas. No dia 28 de fevereiro será o último dia de negociação desta posição. Logo ainda há dois dias para rolar posições. Porém se poucas forem efetivamente roladas, este ativo deve ser marcado por um alto volume de entrega física, próximo a faixa de 2,5 milhões de toneladas.

Isto deve despertar algum alívio de curto prazo no mercado que interpretará este volume como uma demanda ainda elevada pela indústria internacional e alguma recuperação gradual pode ser esperada para Maio/18. Porém, se houver uma rolagem residual de posições e o volume de entrega física ficar abaixo de 2 milhões de toneladas o mercado poderá ter um ajuste negativo nos preços diante da percepção de que a demanda internacional continua fraca.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,84] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,68], em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,84] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,40], na Paraíba entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,12] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,68] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,99] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,84]. No Pará preços oscilando entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,12] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,68] já com frete e impostos.

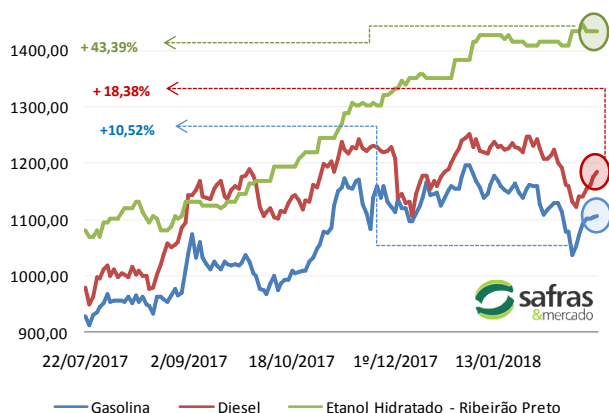
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,55]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,92% negociados a R\$ 51,00 [US\$/cents 14,55]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 50,00 [US\$/cents 14,03]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,03]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,75]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,47].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 997 para negociação interna e a R\$/ton 927 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 43,46% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,64 [PVU] e 29,48% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,32 [US\$/cents 20,29].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação mais reduziram a sua distância em relação ao referencial de Nova York, na segunda-feira, passando de -9 para -7 dólares por tonelada. A valorização do real sobre o dólar reduziu a competitividade cambial da commodity brasileira lá fora e acabou refletindo na retirada de oferta por parte das usinas, resultando em preços levemente mais altos no spot internacional.

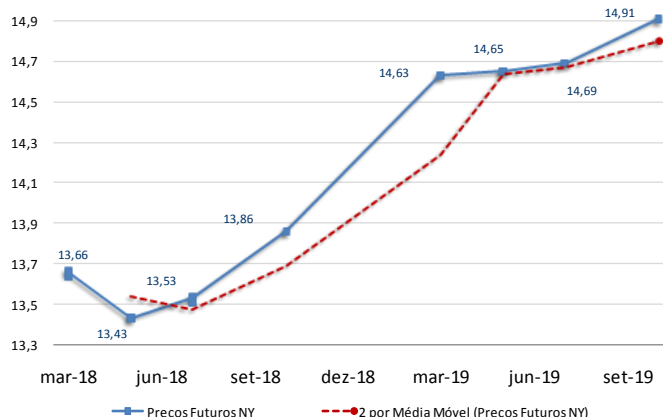
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	54,00	55,00	16,70	56,00	60,00	87,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	51,00	52,00	15,77	53,00	57,00	82,00
- Araçatuba	50,00	51,00	15,47	52,00	56,00	81,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	52,00	53,00	16,08	54,00	58,00	83,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	51,59	51,72	-0,25	53,01	56,36	81,34
Posto Usina US\$	15,94	15,96	-0,13	16,39	17,91	26,16
Média 3 últimos dias R\$	51,81	52,04	-0,44	53,13	56,61	81,77

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,66	13,77	13,56	13,62	13,68	-0,14
Maio/18	13,43	13,56	13,31	13,43	13,46	-0,22
Julho/18	13,53	13,65	13,44	13,55	13,57	-0,29

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	359,40	358,30	363,80	363,40	361,90	-0,69
Agosto/18	358,20	357,10	362,20	361,80	360,50	-0,63
Outubro/18	361,30	359,80	364,40	364,00	363,30	-0,55

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	87.645	88.318	87.242	87.296	87.293	0,40
Dow Jones	25.719	25.719	25.399	25.403	25.310	1,62
Standard & Poors	2.774	2.776	2.756	2.757	2.747	0,97

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2330	3,2430	3,2310	3,2360	-0,2700
Euro/US\$	1,2286	1,2298	1,2286	1,2298	-0,0900
US\$/Yuan (China)	6,3115	6,3329	6,3115	6,3329	-0,3300

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	0,28	469,57	0,00	1.040,00	0,28	321,68	0,28	14,59
Açúcar Físico RP/SP	-1,92	51,00	-1,92	1,49	-1,92	1.488,92	-1,65	460,54	-1,92	1.020,00	-1,65	315,50	-1,65	14,31
Etanol Anidro	0,00	63,30	0,00	2,11	0,00	2.110,00	0,28	652,64	0,00	1.265,98	0,28	391,58	0,28	17,76
Etanol Hidratado	1,32	72,32	1,32	2,31	1,32	2.310,00	1,60	714,51	1,32	1.446,42	1,60	447,39	1,60	20,29
Etanol Hidratado BM&F	0,91	52,28	0,91	1,67	0,91	1.670,00	1,19	516,55	0,91	1.045,68	1,19	323,44	1,19	14,67
Etanol Anidro CBOT	-0,80	51,67	-0,80	1,72	-0,80	1.722,34	-0,52	532,74	-0,80	1.033,39	-0,52	319,64	-0,52	14,50
Açúcar NY	-0,50	47,86	-0,50	1,76	-0,50	1.756,01	-0,22	543,15	-0,50	957,23	-0,22	296,08	-0,22	13,43
Açúcar Londres	-0,97	58,10	-0,97	1,70	-0,97	1.696,11	-0,69	524,63	-0,97	1.161,94	-0,69	359,40	-0,69	16,30
Açúcar Índia	-2,72	83,15	-2,72	2,43	-2,72	2.427,39	-2,45	750,82	-2,72	1.662,91	-2,45	514,35	-2,45	23,33
Açúcar Rússia	0,37	84,35	0,37	2,46	0,37	2.462,47	0,65	761,67	0,37	1.686,94	0,65	521,79	0,65	23,67
Açúcar China	-0,54	149,19	-0,54	4,36	-0,54	4.355,52	-0,26	1.347,21	-0,54	2.983,80	-0,26	922,92	-0,26	41,86

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)

	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	296,08	298,29	359,40	358,20
Diferencial de Polarização	11,99	12,08	14,56	14,51
Prêmio/Deságio	-7,00	-9,00	-2,00	-1,00
Preço FOB porto ****	301,07	301,37	371,96	371,71
Frete usina porto	30,31	30,31	30,31	30,31
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	258,26	258,55
PVU (US\$/saca 50kg)	12,91	12,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,75	41,80
Equivalente Interno (1)	49,85	49,90
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		51
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		52,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,16

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

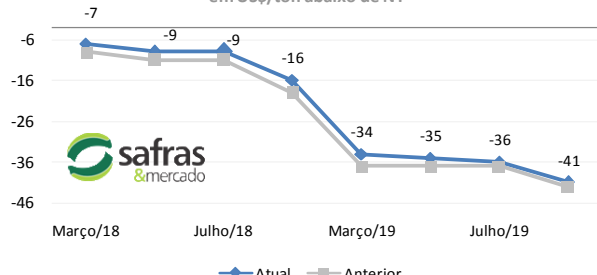
	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	62,00	18,87	17,12
Alagoas	60,00	63,00	18,56	16,84
Pernambuco	60,00	63,00	18,56	16,84
Rio Grande do Norte	57,00	60,00	17,63	15,99
Pará/Belém**	61,44	63,44	51,93	17,23

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

segunda-feira, 26 de fevereiro de 2018

Diferenciais Diários de Açúcar

em US\$/ton abaixo de NY



Prêmios Diários Mercado Spot Internacional Prêmio/Deságio					
26-fev-18	Atual	Anterior	1 Semana	1 Mês	1 ano
Março/18	-7	-9	-7	-21	
Maio/18	-9	-11	-9	-25	
Julho/18	-9	-11	-9	-31	
Outubro/18	-16	-19	-18	-39	
Março/19	-34	-37	-35	-57	
Maio/19	-35	-37	-36	-57	
Julho/19	-36	-37	-37	-57	
Outubro/19	-41	-42	-41	-62	

Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU/26/02/18						
	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	0,6526	2,150	2,090	1,80
Araçatuba	2,09	2,12	0,6465	2,130	2,070	1,78
Paulínia	2,17	2,20	0,6712	2,210	2,150	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,03	2,05	0,6288	2,006	1,971	1,72
Araçatuba	2,02	2,03	0,6233	1,989	1,954	1,70
Paulínia	2,09	2,08	0,6451	2,059	2,024	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,11	2,13	0,6526	2,150	2,090	1,80
Hidratado	2,31	2,33	0,7145	2,280	2,240	1,72

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 19/02 e 23/02						
	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
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		4,57%	
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.937,50	1.931,00	1.922,00	0,34	1898,00	1658,00

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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/02/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,476	1,475	1,487	1,476	0,3
Março/ 18	1,490	1,488	1,503	1,495	0,4
Abril/ 18	1,493	1,493	1,493	1,493	0,2

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	63,94	63,06	64,24	63,60	0,61
Março/ 18	63,77	62,91	64,07	63,47	0,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,8267	1,8025	1,8341	1,8085	1,00
Março/ 18	2,0025	1,9810	2,0122	1,9896	0,64
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	67,25	66,49	67,67	67,04	0,31
Abril/ 18	67,00	66,23	67,40	66,77	0,34

O mercado físico de etanol teve um início de semana com preços mais altos para o hidratado e ainda firmes para o anidro na região de Ribeirão Preto. Neste contexto o hidratado encerrou a segunda-feira com ganhos de 1,32% saindo de R\$ 2,28 para R\$ 2,31 o litro enquanto que o anidro se manteve estável em R\$ 2,11 o litro. No estado de São Paulo como um todo o hidratado teve mínimas de R\$ 2,25 e máximas de R\$ 2,33 o litro, sendo que este último nível de preços foi reduzido à escala nominal. Como comentado neste mesmo espaço.

As distribuidoras protelaram ao máximo o seu retorno do feriado prolongado de carnaval visto que, antes mesmo da demanda aumentar, o nível de preço já estava praticamente fixado em R\$ 2,30 o litro para o hidratado em Ribeirão Preto. Na mesma análise foi informado que após o nível de R\$ 2,30 ser consolidado haveria uma graduação das pedidas das usinas na faixa de R\$ 2,33 antes da demanda efetivamente se fortalecer para resultar nos preços a R\$ 2,35 o litro.

As vendas de hidratado em alta nas bombas e os seguidos ajustes positivos nos preços da gasolina importada [e consequentemente na doméstica] fundamentam esta questão. Joga um pouco contra [mas minimamente] a valorização do real sobre o dólar [que aumenta o poder de compra da divisa brasileira sobre as importações de gasolina] e a elevação da oferta de hidratado por conta das usinas. Porém, os novos ganhos do Brent no mercado internacional [que saiu de US\$/barril 65,00 para US\$/barril 67,00] lembram ao mercado que o hidratado tem cada vez mais espaço para novos avanços sem perder muito a competitividade [ou conseguindo manter ela em 71% em São Paulo].

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1100	2,3100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9791	1,9019
Etanol H/A (2)	-	1,9735
Conversão (VHP) (a)	59,13	61,54
Preço Açúcar VHP (b)	49,85	49,85
Diferença (a/b)	18,63%	23,45%
Conversão (Branco)	59,37	61,79

(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

