

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar constrói fundo em Nova York amparado por câmbio e petróleo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de leve recuperação tanto no mercado externo como no interno com as usinas reduzindo fortemente sua exposição vendedora, principalmente no mercado físico. Isto proporcionou uma breve e pontual recuperação nos preços de negociação interna que ainda se mostram insuficientes para recuperar as perdas acumuladas desde o último mês.

Em Nova York o vencimento Março/18 acabou dando continuidade a sua gradual e constante recuperação que a cada dia vem ganhando alguns centavos em direção ao afastamento da base de US\$/cents 13,08 atingida no auge do movimento de venda observado entre o final da terceira e início da quarta semana de janeiro.

Boa parte deste breve fôlego de alta está associado á manutenção dos ganhos do petróleo juntamente a valorização do real frente ao dólar. Enquanto o Brent em Londres se mantém acima de US\$ 70,00 o barril, o dólar se mantém na faixa de R\$ 3,15 formando dois vetores simultâneos de alta sobre os preços internacionais do açúcar.

O real forte frente ao dólar acaba deixando as novas compras de açúcar por parte dos investidores internacionais mais caras, dado o fortalecimento da moeda local, o que acaba reduzindo a disponibilidade de oferta da commodity no mercado externo, mesmo no período de entressafra. Com isto, alguma pressão de alta acaba sendo construída no curto prazo.

Depois disto temos o petróleo em Londres que sustentando a cotação de US\$ 70,00, deixa a gasolina mais cara no mercado físico brasileiro, pela alta no curto de importação, o que eleva a janela para ganhos do etanol, que canaliza mais mix a seu favor, reduzindo a oferta de açúcar e sustentando seus preços.

Porém o clima ainda é um fator que persistem em neutralizar uma maior recuperação diante das expectativas de chuvas elevadas para o Centro-Sul do Brasil no decorrer da quinta semana de janeiro que devem elevar ainda mais os volumes acumulados.

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 18,20] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,77], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,91] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,48], Na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,91] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,48] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,20] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,77]. No Pará preços oscilando entre R\$ 67,00 [US\$/cents 19,35] a R\$ 69,00 [US\$/cents 19,93] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 16,46]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,79% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 16,46]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 16,17].

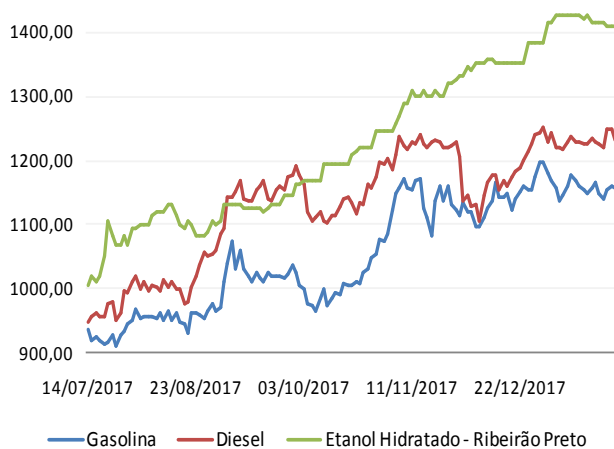
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 16,17]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,89]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,60].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 907 para negociação interna e a R\$/ton 843 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 44,20% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,57 [PVU] e 18,72% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,13 [US\$/cents 20,25].

FOB EXPORTAÇÃO – Os diferenciais de exportação ampliaram sua distância do referencial de preços internacionais da bolsa de Nova York durante sexta-feira, passando de -16 para -21 dólares por tonelada. O alargamento dos diferenciais ocorreu apesar da alta de 0,91% nos preços praticados sobre Março/18 em Nova York, que passaram de US\$/ton 291,89 para US\$/ton 294,54 e da queda de 0,78% nos preços praticados no mercado spot internacional que passaram de US\$ 287,50 para US\$ 285,25. A redução da demanda externa com o real mais forte frente ao dólar acabou ampliando a distância dos diferenciais do referencial de Nova York.

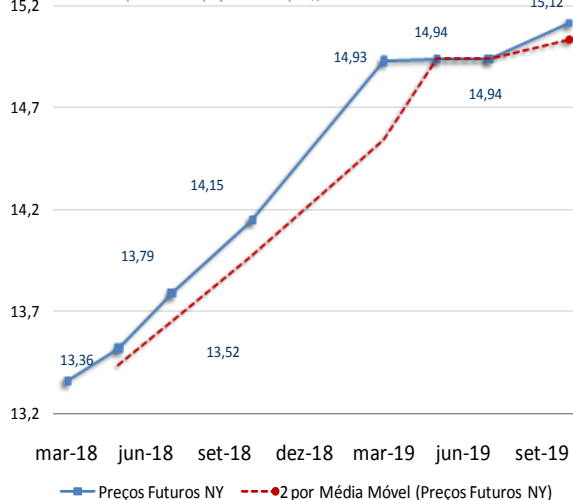
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 26-jan-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	60,00	61,00	19,10	63,00	70,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	18,15	60,00	67,00	86,00
- Araçatuba	56,00	57,00	17,83	59,00	66,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	18,47	61,00	68,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 26-jan-18

	Atual R\$	Anterior R\$	Var % US\$	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	56,36	56,90	-0,95	58,95	67,02	85,91
Posto Usina US\$	17,91	18,13	-1,21	18,34	20,20	27,02
Média 3 últimos dias R\$	56,61	57,00	-0,68	59,43	67,37	86,46

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 26-jan-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,36	13,45	13,21	13,29	13,24	0,90
Maio/18	13,52	13,58	13,39	13,49	13,42	0,74
Julho/18	13,79	13,82	13,64	13,72	13,68	0,80

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 26-jan-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	355,60	353,00	358,00	354,10	353,80	0,5
Março/18	358,40	355,50	360,40	357,00	356,20	0,61
Maio/18	363,40	360,80	364,70	361,80	361,30	0,58

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

Ibovespa	85.353	85.443	83.680	83.680	83.680	2,00
Dow Jones	26.519	26.529	26.425	26.467	26.393	0,48
Standard & Poors	2.861	2.861	2.848	2.847	2.839	0,76

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,1410	3,1570	3,1220	3,1330	0,0600
Euro/US\$	1,2440	1,2488	1,2440	1,2488	-0,3800
US\$/Yuan (China)	6,3199	6,3199	6,3189	6,3189	0,0100

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	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	-0,06	529,80	0,00	1.140,00	-0,06	362,94	-0,06	16,46
Açúcar Físico RP/SP	1,79	57,00	1,79	1,66	1,79	1.664,09	1,72	529,80	1,79	1.140,00	1,72	362,94	1,72	16,46
Etanol Anidro	0,00	62,70	0,00	2,09	0,00	2.090,00	-0,06	665,39	0,00	1.253,98	-0,06	399,23	-0,06	18,11
Etanol Hidratado	0,00	70,13	0,00	2,24	0,00	2.240,00	-0,06	713,15	0,00	1.402,59	-0,06	446,54	-0,06	20,25
Etanol Hidratado BM&F	-1,55	59,48	-1,55	1,90	-1,55	1.900,00	-1,61	604,90	-1,55	1.189,70	-1,61	378,76	-1,61	17,18
Etanol Anidro CBOT	0,61	49,10	0,61	1,64	0,61	1.636,61	0,55	521,05	0,61	981,95	0,55	312,62	0,55	14,18
Açúcar NY	0,97	46,26	0,97	1,70	0,97	1.697,14	0,91	540,32	0,97	925,15	0,91	294,54	0,91	13,36
Açúcar Londres	0,57	55,85	0,57	1,63	0,57	1.630,43	0,51	519,08	0,57	1.116,94	0,51	355,60	0,51	16,13
Açúcar Índia	0,00	78,02	0,00	2,28	0,00	2.277,72	-0,06	725,16	0,00	1.560,38	-0,06	496,78	-0,06	22,53
Açúcar Rússia	1,75	80,80	1,75	2,36	1,75	2.358,96	1,69	751,02	1,75	1.616,03	1,69	514,49	1,69	23,34
Açúcar China	-0,82	145,12	-0,82	4,24	-0,82	4.236,84	-0,88	1.348,88	-0,82	2.902,49	-0,88	924,07	-0,88	41,91

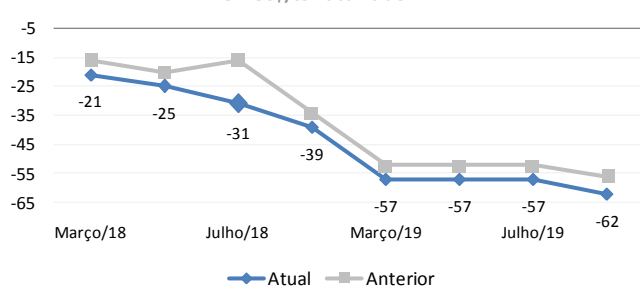
 sexta-feira, 26 de janeiro de 2018
 Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

26-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18	-21	-16	-12
Maio/18	-25	-20	-24
Julho/18	-31	-16	-29
Outubro/18	-39	-34	-37
Março/19	-57	-52	-53
Maio/19	-57	-52	-53
Julho/19	-57	-52	-53
Outubro/19	-62	-56	-58

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 - PV126/01/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,13	0,6654	2,100	2,070	2,09
Araçatuba	2,07	2,10	0,6590	2,080	2,050	2,07
Paulínia	2,15	2,18	0,6845	2,160	2,130	2,14
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,97	2,00	0,6276	1,980	1,936	1,89
Araçatuba	1,95	1,98	0,6220	1,962	1,918	1,87
Paulínia	2,02	2,02	0,6444	2,033	1,989	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,09	2,11	0,6654	2,100	2,070	2,09
Hidratado	2,24	2,26	0,7131	2,250	2,200	1,89

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	1,8395	0,5780	1,8550	-0,84	1,7521	1,8155
Anidro Combustível	1,9479	0,6121	1,9495	-0,08	1,9205	2,0156
Outros Fins Hidratado	1,8780	0,5901	1,8985	-1,08	1,7743	1,8486
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		5,89%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.898,00	1.902,00	1.913,00	-0,21	1827,00	1827,00

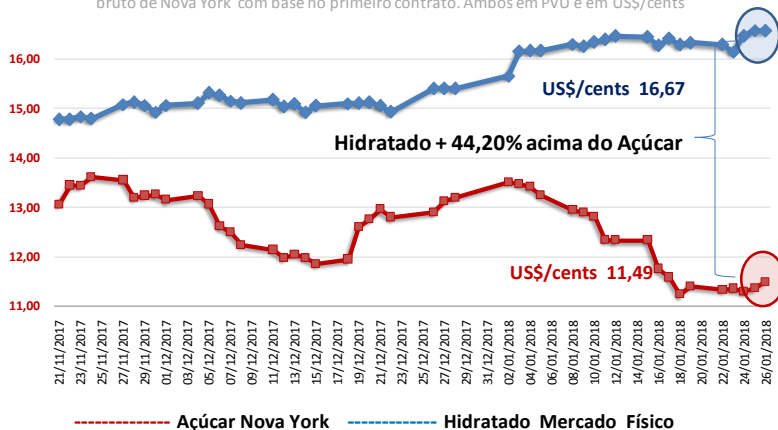
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,82	1,84	Hidratado	1,85	1,87	2,15
Pernambuco						
Maranhão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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,361	1,341	1,369	1,341	0,220
Março/ 18	1,381	1,365	1,382	1,379	-0,070
Abril/ 18	1,406	1,398	1,398	1,398	-0,140

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	66,25	64,91	66,35	65,25	1,12
Março/ 18	66,09	64,77	66,17	65,18	1,10
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,9459	1,9029	1,9510	1,9154	1,59
Março/ 18	1,9347	1,8950	1,9393	1,9089	1,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	70,31	69,62	70,44	69,97	0,48
Abril/ 18	69,95	69,30	70,07	69,60	0,50

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 baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. O feriado na capital paulista na quinta-feira acabou ampliando a baixa atividade negociadora no dia seguinte, na sexta-feira, período em que já existe uma tendência histórica á baixa atividade de comercialização, de ambos os lados, tanto pelas usinas quanto pelas distribuidoras.

De modo geral o anidro e hidratado se mantiveram estáveis dentro das médias já trabalhadas ao longo da semana onde o primeiro acabou sendo indicado nominalmente na faixa de R\$ 2,09 em Ribeirão Preto e entre R\$ 2,05 a R\$ 2,10 em São Paulo como um todo.

O hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 2,24 o litro em Ribeirão Preto, também estável em relação ao dia anterior assim como nas máximas e mínimas do estado oscilando entre R\$ 2,24 a R\$ 2,27 o litro. Um dos destaques do dia foi a atualização dos line-ups de desembarque de etanol no Brasil, que indicam elevação das importações que chegam em Santos e no Nordeste.

De modo geral o volume programado para desembarque nos portos do país subiu 7,39% na semana saindo de 183 para 197 mil metros cúbicos e 13,62% no mês, saindo de 173 mil metros cúbicos.

O destaque vai para o crescimento de 27% dos desembarques em Santos que saíram de 57 para 73 mil metros cúbicos, enquanto que a fila de navios para desembarque subiu 13,64% na semana, saindo de 22 para 25 embarcações. Na segunda semana de janeiro a fila era apenas de 16 navios. Santos representa 36,96% dos desembarques agendados, enquanto Paranaguá 28,82% e Suapé 19,48%. Isto tudo indica o crescimento das importações de etanol, não somente no Nordeste mas também no Centro-Sul.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0900	2,2400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,8403
Etanol H/A (2)	-	1,9096
Conversão (VHP) (a)	58,54	59,55
Preço Açúcar VHP (b)	45,34	45,34
Diferença (a/b)	29,11%	31,34%
Conversão (Branco)	58,77	59,79

(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)