

Análise Mercado de Açúcar: Vetores gráficos recuperam NY apesar de pressão do câmbio

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços levemente mais baixos sobre o vencimento Março/18 em Nova York onde a pressão cambial do dólar mais fraco frente as divisas internacionais fez com que os preços se recuperassem ao final da sessão.

Além disso, com o aumento do poder de compra do real sobre o dólar em um contexto de preços mais baixos da gasolina no mercado interno brasileiro, ficam reduzidas algumas das vantagens de remuneração do etanol hidratado no mercado físico em comparação com o açúcar.

Isto tende a reduzir a pressão de mix de produção que tende a não se mostrar mais tão concentrado para o etanol. Este cenário tende a elevar a disponibilidade de oferta no curto prazo que, junto com fatores técnicos e gráficos, acaba limitando o açúcar ao máximo na faixa de US\$/cents 15,45, patamar de onde Março/18 tende a recuar, apresentando no máximo uma acomodação de curto prazo.

Porém, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que passados alguns dias após o movimento inicial de valorização do real frente ao dólar, a moeda norte americana tenda a ganhar valor novamente diante do programa de repatriação de recursos dos Estados Unidos que deve migrar um volume de US\$ 400 bi de volta ao país. Logo, com o dólar forte frente as demais divisas, a pressão de baixa deve ser retomada sobre as commodities, entre elas, o açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços ainda estáveis no início da semana. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,95] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,51] em Pernambuco,

entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,67] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,23] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,95] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,51] na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,67] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,23] no Rio Grande do Norte. No Pará preços oscilando entre R\$ 78,00 [US\$/cents 21,87] a R\$ 80,00 [US\$/cents 22,43] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,79]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,79]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 18,51].

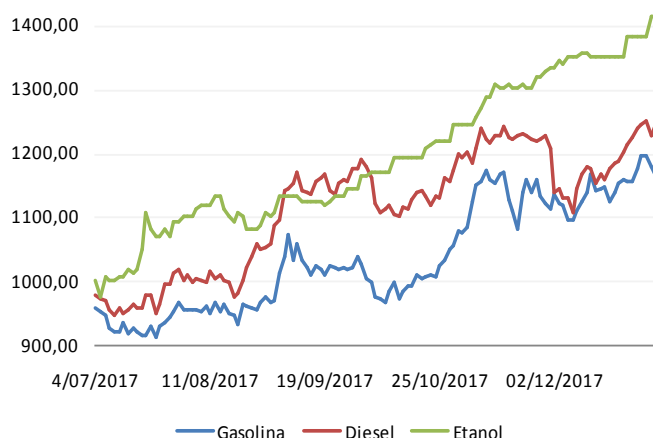
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,51]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 18,23]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,95].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.093 para negociação interna e a R\$/ton 1.017 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 20,48% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,17 [PVU] e 4,89% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,44 [US\$/cents 19,75].

FOB EXPORTAÇÃO – Os vetores de influência se mostram 0,45% positivos sobre os diferenciais de exportação diante da valorização de 0,06% do real frente ao dólar que foi ampliada pela desvalorização de 0,39% do vencimento Março/18 em Nova York, em um dia de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos. Mesmo assim, frente a um conforto na oferta de curto prazo os diferenciais caíram novamente de -21 para -24.

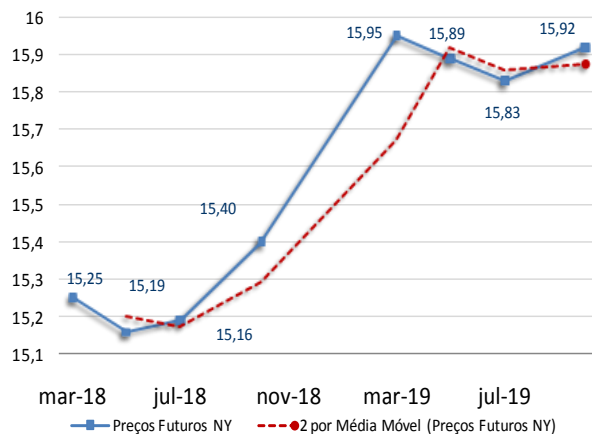
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	70,00	71,00	21,64	71,00	72,00	95,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	68,00	20,71	68,00	69,00	90,00
- Araçatuba	66,00	67,00	20,40	67,00	68,00	89,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	21,02	69,00	70,00	91,00

*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\$	67,10	67,01	0,13	66,95	69,12	89,39
Posto Usina US\$	20,79	20,67	0,58	20,23	21,09	27,74
Média 3 últimos dias R\$	67,12	67,07	0,07	67,18	68,54	89,72

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	15,25	15,34	14,85	15,27	15,31	-0,39
Mai/18	15,16	15,22	14,77	15,18	15,21	-0,32
Julho/18	15,19	15,21	14,80	15,20	15,21	-0,13

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	398,70	387,80	399,10	397,10	399,30	-0,15
Março/18	396,70	386,70	397,10	396,20	397,20	-0,12
Mai/18	399,60	389,40	399,80	398,70	399,60	0

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.675	79.135	77.998	77.998	77.995	0,87
Dow Jones	25.084	25.106	24.963	24.965	24.923	0,65
Standard & Poors	2.726	2.728	2.722	2.719	2.713	0,48

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2350	3,2440	3,2230	3,2330	-0,0600
Euro/US\$	1,2082	1,2082	1,2013	1,2013	0,5700
US\$/Yuan (China)	6,4912	6,5000	6,4912	6,5000	-0,1300

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	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,06	604,65	0,00	1.340,00	0,06	414,22	0,06	18,79
Açúcar Físico RP/SP	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,06	604,65	0,00	1.340,00	0,06	414,22	0,06	18,79
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	0,06	649,15	0,00	1.259,98	0,06	389,48	0,06	17,67
Etanol Hidratado	0,00	70,44	0,00	2,25	0,00	2.250,00	0,06	695,52	0,00	1.408,85	0,06	435,50	0,06	19,75
Etanol Hidratado BM&F	1,58	60,27	1,58	1,93	1,58	1.925,00	1,65	595,05	1,58	1.205,35	1,65	372,60	1,65	16,90
Etanol Anidro CBOT	0,89	47,25	0,89	1,58	0,89	1.575,01	0,95	486,87	0,89	944,99	0,95	292,11	0,95	13,25
Açúcar NY	-0,45	54,38	-0,45	2,00	-0,45	1.995,21	-0,39	616,76	-0,45	1.087,63	-0,39	336,21	-0,39	15,25
Açúcar Londres	-0,21	64,49	-0,21	1,88	-0,21	1.882,75	-0,15	581,99	-0,21	1.289,79	-0,15	398,70	-0,15	18,08
Açúcar Índia	0,54	85,53	0,54	2,50	0,54	2.496,93	0,60	771,85	0,54	1.710,55	0,60	528,76	0,60	23,98
Açúcar Rússia	0,34	76,70	0,34	2,24	0,34	2.239,12	0,41	692,15	0,34	1.533,93	0,41	474,17	0,41	21,51
Açúcar China	-0,52	154,57	-0,52	4,51	-0,52	4.512,55	-0,46	1.394,92	-0,52	3.091,37	-0,46	955,60	-0,46	43,35

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)

	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	336,21	334,22	398,70	396,70
Diferencial de Polarização	13,62	13,54	16,15	16,07
Prêmio/Deságio	-24,00	-26,00	-22,00	-20,00
Preço FOB porto ****	325,82	321,76	392,85	392,77
Frete usina porto	30,29	30,29	30,29	30,29
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	283,03	278,96
PVU (US\$/saca 50kg)	14,15	13,95
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,78	45,12
Equivalente Interno (1)	54,66	53,88
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		67
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		68,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		0,02

NY em cents para R\$/50kg
 *Preço NY convertido em Dolares por tonelada** Base cambial - Dólar comercial

****Liffe - referência incusa 150 ***** FOB Porto com base em Santo/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Fis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

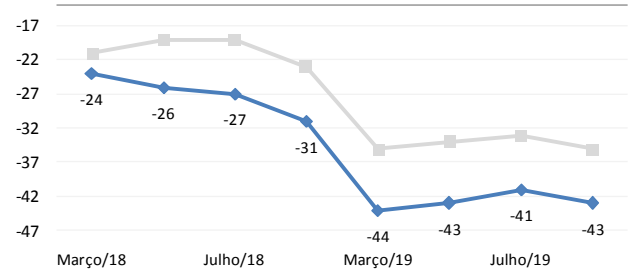
4-jan-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	64,00	66,00	19,78	17,95
Alagoas	63,00	65,00	19,47	17,67
Pernambuco	64,00	66,00	19,78	17,95
Rio Grande do Norte	63,00	65,00	19,47	17,67
Pará/Belém**	77,82	79,82	65,77	21,82

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

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

4-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18	-24	-21	-23
Mai/18	-26	-19	-20
Julho/18	-27	-19	-21
Outubro/18	-31	-23	-25
Março/19	-44	-35	-36
Mai/19	-43	-34	-36
Julho/19	-41	-33	-35
Outubro/19	-43	-35	-39

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 - PVU/04/01/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,10	2,11	0,6491	2,070	2,000	2,19
Araçatuba	2,08	2,09	0,6430	2,050	1,980	2,17
Paulínia	2,16	2,17	0,6677	2,130	2,060	2,24
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,98	1,99	0,6121	1,936	1,866	2,00
Araçatuba	1,96	1,97	0,6066	1,918	1,848	1,98
Paulínia	2,03	2,04	0,6284	1,989	1,918	2,05
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,6491	2,070	2,000	2,19
Hidratado	2,25	2,27	0,6955	2,200	2,120	2,00

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	1,7726	0,5352	1,7521	1,17	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9350	0,5842	1,9205	0,76	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7862	0,5393	1,7743	0,67	1,5734	1,8761
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Hidratado Esalq	1,892,50	1,882,50	1,827,00	0,53	1,650,50	1,777,00
Paulínia/SP						

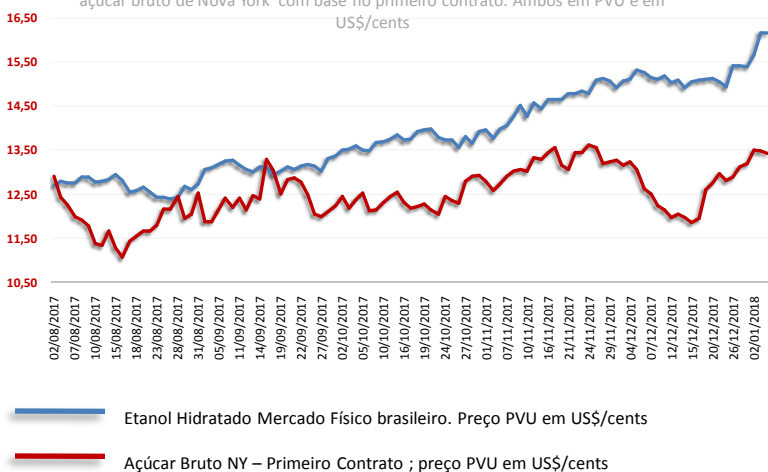
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas					
Anidro Combustível	2,02	2,04	Anidro	2,00	2,02
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,68	1,70
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	2,00	2,02	Anidro	2,03	2,06
Hidratado Combustível	1,65	1,67	Hidratado	1,70	1,72
Goias					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	2,05	2,10	2,32	2,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/17	1,323	1,318	1,393	1,362	-1,700
Janeiro/18	1,355	1,353	1,369	1,369	-1,380
Fevereiro/18	1,395	1,395	1,395	1,395	-0,640

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/18	62,06	61,59	62,21	61,96	0,69
Fevereiro/18	61,95	61,49	62,05	61,83	0,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/18	1,8031	1,7771	1,8111	1,7974	0,31
Fevereiro/18	1,8236	1,7995	1,8314	1,8185	0,28
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/18				66,72	
Fevereiro/18	68,04	67,62	68,27	67,84	0,29

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 encerrou a quinta-feira com preços firmes sobre as negociações de São Paulo, que tem oscilado entre R\$ 2,20 a R\$ 2,25 para hidratado e entre R\$ 2,07 a R\$ 2,10 para anidro.

Em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 2,25 enquanto que para o anidro, negociações estáveis na faixa de R\$ 2,10 com poucas ofertas no mercado físico por conta das usinas.

As unidades produtoras ofertam pouco anidro no mercado diante da relação desvantajosa frente às contratações prévias, que pagam prêmios entre 9,5% a 13,5% do biocombustível sobre o hidratado enquanto que no físico os prêmios entre ambos os produtos oscilam entre 9,16% a 6,06% entre as modalidades semanais e diárias.

De modo geral o mix de produção se mostra mais concentrado na fabricação do biocombustível, na faixa de 60%, o que não necessariamente resulta em uma oferta maior do hidratado, visto o adiantado estágio da entressafra.

Mesmo com os recentes ganhos do açúcar em Nova York, o hidratado ainda remunera mais de 20% que a commodity lá fora e quase 5% mais que o açúcar negociado no mercado físico brasileiro. Isto sem falar nos ganhos acumulados do biocombustível que, desde a política de ajuste diários nos preços da Petrobras, já chegam a 41,50% para o hidratado frente a ganhos de 16,88% para a gasolina e 24,26% sobre o diesel.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,2500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,8491
Etanol H/A (2)	-	1,9187
Conversão (VHP) (a)	58,84	59,83
Preço Açúcar VHP (b)	54,66	54,66
Diferença (a/b)	7,63%	9,45%
Conversão (Branco)	59,07	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)