

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio e petróleo continuam balizando açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres [-0,33%] quanto em Nova York [-0,33%] e por novas quedas sobre os preços domésticos praticados no mercado interno brasileiro, em Ribeirão Preto [-1,52%].

O mercado doméstico se mostra volátil e com nova inclinação negativa sobre os preços do produto com até 150 Icumsa com muitas usinas escoando estoques durante a entressafra após apostas em níveis superiores a R\$ 70,00 falharem no curto prazo. Com estoques altos e baixa demanda das indústrias compradoras, as usinas acabam ofertando produto agora no mercado antes da próxima safra efetivamente chegar.

Segundo o relatório mais recente do USDA, de novembro do ano passado, os estoques finais não devem recuar entre as temporadas 2016/17 e 2017/18 [calendário internacional] permanecendo na faixa de 850 mil toneladas, de modo a manter a relação Estoque/Consumo na faixa de 8%, bem acima dos valores de 2% a 3% vistos nas safras anteriores.

No mercado internacional a desvalorização do real frente ao dólar acaba pressionando negativamente os contratos futuros, principalmente em Nova York. O real mais fraco reduz o preço da commodity brasileira para os compradores internacionais, e com isto, eleva sua disponibilidade de oferta no curto prazo. Porém, a alta no petróleo em Londres ofereceu certo suporte a recuperação diante da possibilidade de maior vantagem do hidratado e maior concentração do mix a seu favor.

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 17,88] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,44] em Pernambuco, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,60] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,16] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,88] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,44] na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,60] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,16] no Rio Grande do Norte. No Pará preços oscilando entre R\$ 75,00 [US\$/cents 20,95] a R\$ 78,00 [US\$/cents 21,79] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 18,16]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,52% negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,16]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 64,00 [US\$/cents 17,88].

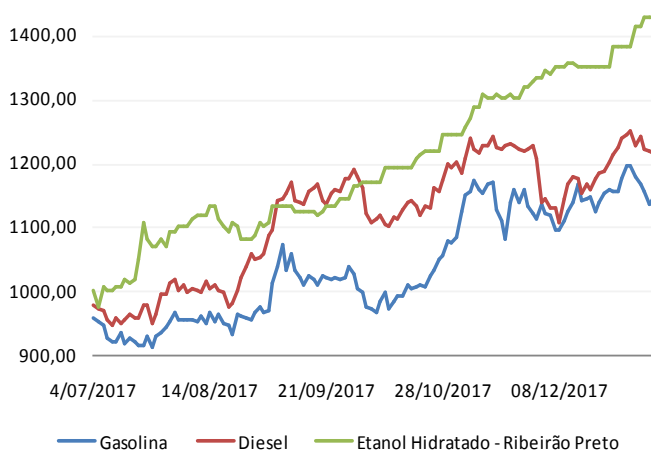
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,88]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,60]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,32].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.059 para negociação interna e a R\$/ton 985 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 26,01% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,26 [PVU] e 8,54% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 19,86].

FOB EXPORTAÇÃO – Os vetores de influência se mostram 0,07% positivos sobre os diferenciais de exportação diante da desvalorização de 0,33% sobre o vencimento Março em Nova York que foi parcialmente neutralizado pela queda de 0,27% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos. Apesar disto os diferenciais caíram de -17 para -22 dólares por tonelada em função da expectativa de novas desvalorizações do açúcar bruto em Nova York. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Março/18 retorne á US\$/cents 14,00.

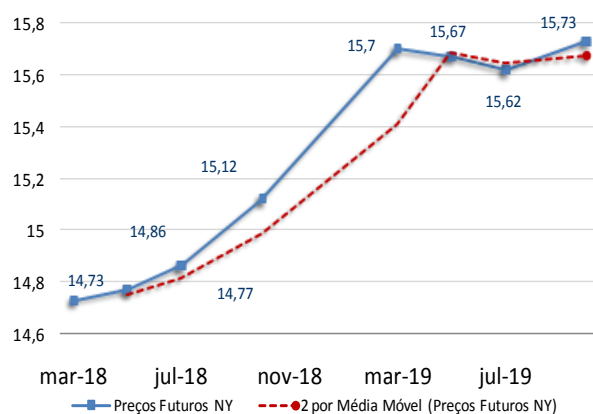
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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/Estado	9-jan-18			9-jan-18		
	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	68,00	69,00	20,94	70,00	73,00	94,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	66,00	20,02	67,00	70,00	89,00
- Araçatuba	64,00	65,00	19,71	66,00	69,00	88,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	20,33	68,00	71,00	90,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	9-jan-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	65,02	65,43	-0,63	67,24	69,89	89,26
Posto Usina US\$	20,02	20,23	-1,04	20,23	21,15	27,94
Média 3 últimos dias R\$	65,49	66,18	-1,05	67,26	69,54	89,15

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

9-jan-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,73	14,77	14,42	14,74	14,78	-0,33
Mai/18	14,77	14,81	14,46	14,73	14,78	-0,06
Julho/18	14,86	14,90	14,58	14,84	14,86	0,00

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

9-jan-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	389,60	382,50	390,00	388,80	390,90	-0,33
Março/18	389,20	382,10	389,50	387,70	390,30	-0,28
Mai/18	392,80	385,80	393,10	390,70	393,30	-0,12

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.971	79.415	78.907	79.379	79.379	-0,51
Dow Jones	25.424	25.440	25.308	25.312	25.283	0,56
Standard & Poors	2.758	2.759	2.749	2.751	2.748	0,39

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2470	3,2580	3,2320	3,2430	0,2700
Euro/US\$	1,1917	1,1965	1,1917	1,1965	-0,4000
US\$/Yuan (China)	6,5295	6,5295	6,4975	6,4975	0,4900

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	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	-0,28	584,43	0,00	1.300,00	-0,28	400,37	-0,28	18,16
Açúcar Físico RP/SP	-1,52	65,00	-1,52	1,90	-1,52	1.897,64	-1,79	584,43	-1,52	1.300,00	-1,79	400,37	-1,79	18,16
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,28	646,75	0,00	1.259,98	-0,28	388,04	-0,28	17,60
Etanol Hidratado	0,00	71,07	0,00	2,27	0,00	2.270,00	-0,28	699,11	0,00	1.421,37	-0,28	437,75	-0,28	19,86
Etanol Hidratado BM&F	0,21	60,39	0,21	1,93	0,21	1.929,00	-0,07	594,09	0,21	1.207,85	-0,07	371,99	-0,07	16,87
Etanol Anidro CBOT	-1,04	45,64	-1,04	1,52	-1,04	1.521,39	-1,31	468,55	-1,04	912,82	-1,31	281,13	-1,31	12,75
Açúcar NY	-0,06	52,72	-0,06	1,93	-0,06	1.934,33	-0,34	595,73	-0,06	1.054,44	-0,34	324,74	-0,34	14,73
Açúcar Londres	-0,06	63,25	-0,06	1,85	-0,06	1.846,60	-0,33	568,71	-0,06	1.265,03	-0,33	389,60	-0,33	17,67
Açúcar Índia	-2,05	84,76	-2,05	2,47	-2,05	2.474,60	-2,32	762,12	-2,05	1.695,25	-2,32	522,10	-2,32	23,68
Açúcar Rússia	0,44	77,05	0,44	2,25	0,44	2.249,43	0,16	692,77	0,44	1.540,99	0,16	474,59	0,16	21,53
Açúcar China	-0,25	151,55	-0,25	4,42	-0,25	4.424,33	-0,52	1.362,59	-0,25	3.030,93	-0,52	933,46	-0,52	42,34

terça-feira, 9 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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18	
Bolsa*	324,74	325,62	389,60	389,20	
Diferencial de Polarização	13,15	13,19	15,78	15,76	
Prêmio/Deságio	-22,00	-23,00	-16,00	-15,00	
Preço FOB porto ****	315,89	315,81	389,38	389,96	
Frete usina porto	30,18	30,18	30,18	30,18	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	273,21	273,13	344,20
PVU (US\$/saca 50kg)	13,66	13,66	17,21
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,36	44,34	55,88
Equivalente Interno (1)	52,96	52,95	66,72
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			65
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			66,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,00

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%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

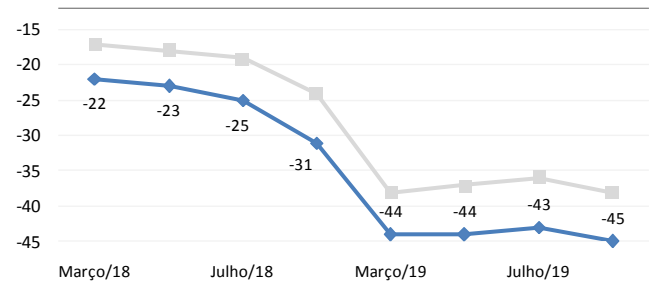
9-jan-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	64,00	66,00	19,71	17,88
Alagoas	63,00	65,00	19,40	17,60
Pernambuco	64,00	66,00	19,71	17,88
Rio Grande do Norte	63,00	65,00	19,40	17,60
Pará/Belém**	75,78	77,78	64,04	21,25

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

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

9-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18	-22	-17	-20
Mai/18	-23	-18	-23
Julho/18	-25	-19	-22
Outubro/18	-31	-24	-26
Março/19	-44	-38	-38
Mai/19	-44	-37	-37
Julho/19	-43	-36	-36
Outubro/19	-45	-38	-38

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/09/01/18						
	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	0,6468	2,070	2,040	2,20
Araçatuba	2,08	2,09	0,6406	2,050	2,020	2,18
Paulínia	2,16	2,17	0,6652	2,130	2,100	2,25
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,6152	1,936	1,892	1,98
Araçatuba	1,98	1,99	0,6098	1,918	1,874	1,96
Paulínia	2,05	2,06	0,6315	1,989	1,945	2,03
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,10	2,12	0,6468	2,070	2,040	2,20
Hidratado	2,27	2,29	0,6991	2,200	2,150	1,98

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	1,8163	0,5606	1,7726	2,47	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9277	0,5950	1,935	-0,38	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						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		6,13%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.919,00	1.910,50	1.854,50	0,44	1816,50	1914,00

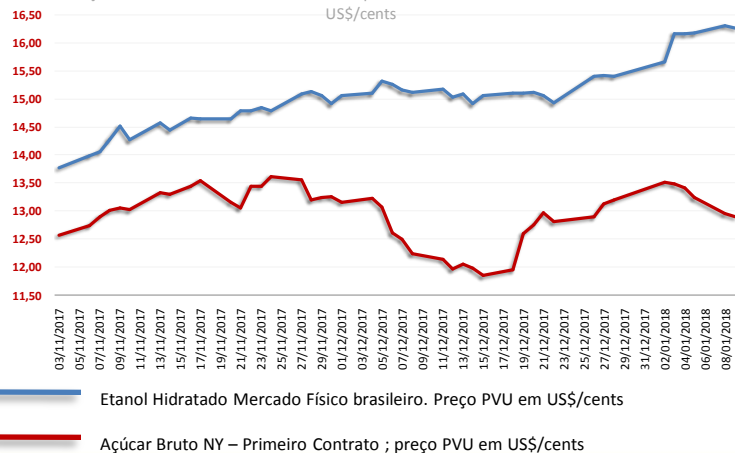
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas	2,06	2,08	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Anidro Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,70	1,72	2,01
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,06	2,08	Anidro	2,30	2,33	1,75
Hidratado Combustível	1,78	1,80	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					
09/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,328	1,309	1,330	1,325	1,760
Março/ 18	1,357	1,340	1,359	1,340	1,640
Abril/ 18	1,384	1,381	1,386	1,381	1,390

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	63,11	61,80	63,24	61,92	2,23
Março/ 18	63,05	61,78	63,17	61,89	2,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,8442	1,7961	1,8462	1,7918	2,92
Março/ 18	1,8604	1,8178	1,8624	1,8140	2,55
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	68,99	67,70	69,08	67,78	1,78
Abril/ 18	68,52	67,22	68,60	67,31	1,79

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



O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de movimentação moderada entre usinas e distribuidoras com volumes pontuais de negociação amplamente focados sobre no hidratado, biocombustível que se encontra com uma ampla e interessante janela de valorização que se mostra válida mesmo frente a ajustes negativos nos preços da gasolina no mercado interno Brasileiro.

O fato é que a entressafra [que por si só já representa um vetor forte na pressão positiva sobre os preços] acaba sendo potencializada pelo retorno dos movimentos de alta do barril de petróleo Brent em Londres [voltado a US\$ 69,00 depois de recuar a US\$ 61,00 nas semanas anteriores] em meio a uma retomada da desvalorização do real sobre o dólar [se reaproximando de R\$ 3,25 depois de chegar a R\$ 3,22 na semana de final de ano].

De modo geral o anidro e o hidratado se mantiveram estáveis em Ribeirão Preto, sendo negociados respectivamente na faixa de R\$ 2,10 e R\$ 2,27 o litro, com indicações de venda entre R\$ 2,25 a R\$ 2,30 no estado de São Paulo como um todo para o hidratado.

O nível de preço de R\$ 2,30 para o hidratado ainda não foi atingido em Ribeirão Preto, onde as vendas ocorrem no nível de R\$ 2,27 o litro. Mas algumas usinas já ofertam claramente hidratado a este patamar, sem encontrar distribuidoras que peguem estes níveis de preços, mesmo que em localidades mais distantes de Ribeirão este preço já esteja sendo praticado.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,2700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,8667
Etanol H/A (2)	-	1,9370
Conversão (VHP) (a)	58,84	60,40
Preço Açúcar VHP (b)	52,96	52,96
Diferença (a/b)	11,09%	14,04%
Conversão (Branco)	59,07	60,64

(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)