

Análise Mercado de Açúcar: Retomada das preocupações com fundamentos pressiona açúcar no mercado externo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar teve uma finalização de semana de forte reversão de baixa sobre os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York enquanto o mercado físico brasileiro se manteve firme na faixa de preços de R\$ 53,00 a saca observada desde o início da semana.

Basicamente, sob um olhar mais claro, o vencimento Maio/18 em Nova York está oscilando dentro de um canal lateral entre a mínima de US\$/cents 13,80 e a máxima de US\$/cents 14,40. Este intervalo de preço, com amplitude de oscilação de 4,35%, tem sido usado por agentes financeiros e fundos especuladores com respectivas apostas de ganhos e altas dentro do intervalo.

No meio dele, discorrem sobre questões fundamentais de curto a longo prazo que justificam os movimentos de alta, em direção a máxima e, posteriormente, os movimentos de realização de lucros, em direção á mínima do canal lateral. Pelo lado do movimento altista temos algumas indicações ainda não confirmadas de encerramento antecipado da safra 2017/18 no Centro-Sul do Brasil diante de uma clima seco na região que possibilitou uma forte aceleração do processo de moagem.

Porém, esta leitura de mercado não leva em conta a estimativa do volume médio de cana remanescente que é registrado, a cada entressafra, na faixa de 10 a 12 milhões de toneladas. Com isto, o setor industrial de cana do Centro-Sul debate a ampliação da capacidade de moagem da região e não falta de cana durante a entressafra.

Depois temos os velhos fundamentos de longo prazo que indicam um superávit na safra internacional 2017/18 que começou este mês. Aí temos uma nova divergência visto que, enquanto o USDA aponta 8 milhões de toneladas, o mercado trabalha com um intervalo de 2,5 a 5,0 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste ainda firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,66] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,10] em Pernambuco, entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,65] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,10] em Alagoas, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,09] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,66] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,09] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,37] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 45,50.

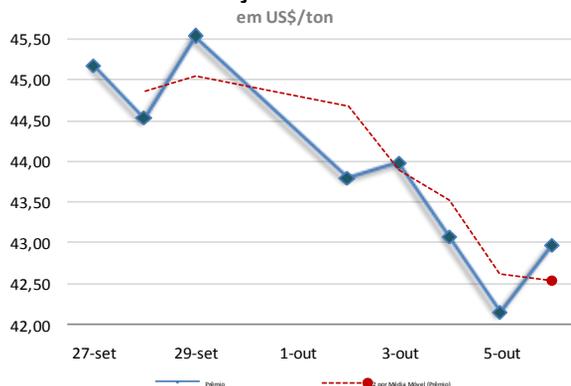
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,22]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,22]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,93]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,64]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,35].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 938,00 para negociação interna e a R\$/ton 873,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 13,91% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,48 (PVU) e 8,99% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,23 [US\$/cents 16,72].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,94% na sexta-feira passando de US\$/ton 42,15 para US\$/ton 42,97.

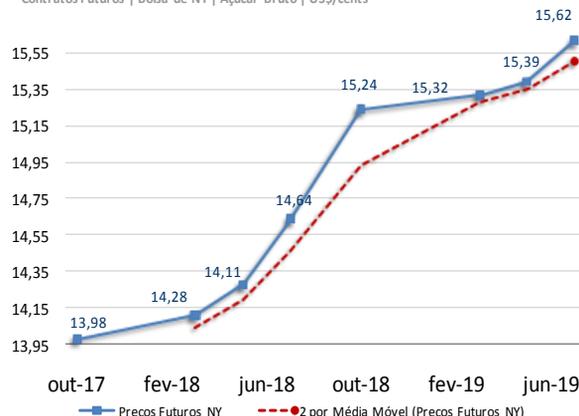
O avanço do referencial de prêmios ocorreu diante da queda de 2,84% observado sobre o vencimento Março/18 em Nova York parcialmente neutralizado pela desvalorização de 0,22% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY
em US\$/ton



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	56,00	57,00	17,72	55,00	55,00	100,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,77	52,00	52,00	95,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,46	51,00	51,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,09	53,00	53,00	96,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcs/mts - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,13	53,34	-0,39	52,78	52,04	94,56
Posto Usina US\$	16,83	16,91	-0,47	16,67	16,77	29,03
Média 3 últimos dias R\$	53,22	53,15	0,13	52,52	52,09	92,03

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,98	14,42	13,83	14,38	14,39	-2,84
Maió/18	14,11	14,52	13,98	14,48	14,49	-2,62
Julho/18	14,28	14,61	14,13	14,58	14,58	-2,05

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	371,90	368,20	380,00	378,50	377,60	-1,5
Março/18	371,80	368,20	379,90	378,40	376,80	-1,32
Maió/18	377,40	374,30	385,60	385,10	383,50	-1,59

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.055	76.618	75.603	76.618	76.618	-0,73
Dow Jones	22.774	22.774	22.731	22.762	22.775	-0,01
Standard & Poors	2.547	2.549	2.544	2.547	2.552	-0,21

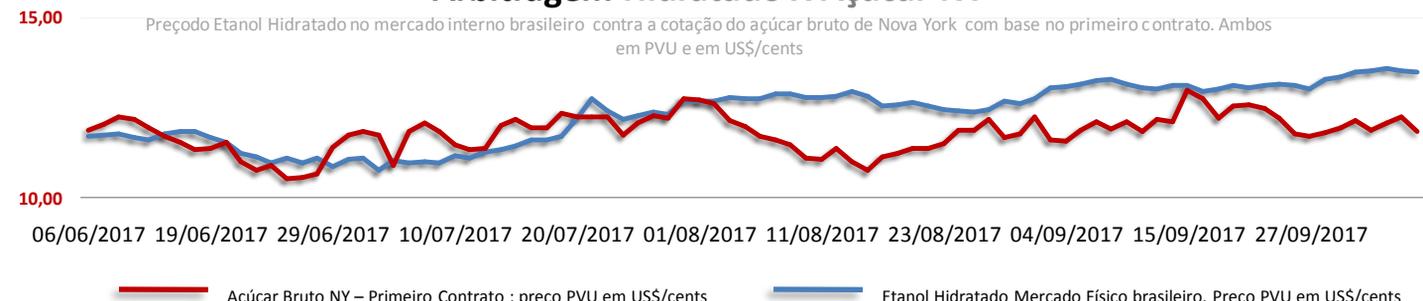
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1600	3,1790	3,1520	3,1540	0,2200
Euro/US\$	1,1730	1,1730	1,1705	1,1705	0,2100
US\$/Yuan (China)	6,6533	6,6533	6,6533	6,6533	0,0000

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	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,22	489,65	0,00	1.060,00	-0,22	335,44	-0,22	15,22
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,22	489,65	0,00	1.060,00	-0,22	335,44	-0,22	15,22
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,22	553,80	0,00	1.049,98	-0,22	332,27	-0,22	15,07
Etanol Hidratado	0,00	58,23	0,00	1,86	0,00	1.860,00	-0,22	588,61	0,00	1.164,65	-0,22	368,56	-0,22	16,72
Etanol Hidratado BM&F	-0,61	50,88	-0,61	1,63	-0,61	1.625,00	-0,83	514,24	-0,61	1.017,50	-0,83	321,99	-0,83	14,61
Etanol Anidro CBOT	-0,08	51,68	-0,08	1,72	-0,08	1.722,60	-0,30	545,13	-0,08	1.033,54	-0,30	327,07	-0,30	14,84
Açúcar NY	-2,63	48,70	-2,63	1,79	-2,63	1.786,65	-2,85	565,39	-2,63	973,94	-2,85	308,21	-2,85	13,98
Açúcar Londres	-1,29	58,76	-1,29	1,72	-1,29	1.715,48	-1,51	542,87	-1,29	1.175,20	-1,51	371,90	-1,51	16,87
Açúcar Índia	-0,73	92,36	-0,73	2,70	-0,73	2.696,38	-0,95	853,28	-0,73	1.847,18	-0,95	584,55	-0,95	26,51
Açúcar Rússia	-1,40	77,21	-1,40	2,25	-1,40	2.254,04	-1,61	713,30	-1,40	1.544,15	-1,61	488,66	-1,61	22,16
Açúcar China	0,22	145,53	0,22	4,25	0,22	4.248,54	0,00	1.344,48	0,22	2.910,51	0,00	921,05	0,00	41,78

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 Moscow. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 06/10/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,5538	1,75	1,75	1,95
Araçatuba	1,73	1,74	0,5475	1,73	1,73	1,93
Paulínia	1,81	1,82	0,5728	1,81	1,81	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,64	1,65	0,5180	1,63	1,58	1,74
Araçatuba	1,62	1,63	0,5124	1,61	1,57	1,72
Paulínia	1,69	1,70	0,5347	1,68	1,64	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,5538	1,75	1,75	1,95
Hidratado	1,86	1,88	0,5886	1,85	1,80	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma sexta-feira de preços mais uma vez estáveis entre anidro e hidratado que encerraram indicados respectivamente a R\$ 1,75 a R\$ 1,86 o litro em Ribeirão Preto. Apesar disso, em São Paulo como um todo, o anidro ampliou sua base de oscilação, sendo negociado entre a mínima de R\$ 1,75 e a máxima de R\$ 1,77 o litro enquanto que o hidratado se manteve firme, oscilando entre R\$ 1,86 a R\$ 1,90 o litro.

O volume de negociação foi típico para uma sexta-feira onde, na finalização da semana, muitos agentes da ponta compradora e vendedora se retiram do mercado, esperando as novidades do cenário fundamental da próxima semana antes de se posicionar de forma vendida e compra sobre o etanol.

Mesmo assim o mercado se prepara para uma retomada do padrão de alta onde o objetivo para o hidratado é a consolidação da faixa de R\$ 1,90 para Ribeirão Preto e a faixa de R\$ 1,95 para o restante de São Paulo nas regiões produtoras mais distantes. Colabora para isto a questão do petróleo e do câmbio.

Apesar das fortes perdas na faixa de 2% para o petróleo durante a sexta-feira, ainda assim o Brent oscila na faixa de US\$ 55,00 e o WTI marginalmente abaixo de US\$ 50,00. Esta tendência de alta nos preços internos da gasolina é reforçada pela desvalorização do real frente ao dólar que encarece ainda mais a importação de petróleo e gasolina. No meio disto tudo a oferta de hidratado tem aumentado, com redução do déficit acumulado da safra e manutenção da arbitragem positiva acima de 10% sobre o açúcar bruto de Nova York.

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	1,5018	0,4770	1,4597	2,88	1,4435	1,7604
Anidro Combustível	1,6059	0,5101	1,5827	1,47	1,6156	1,9690
Outros Fins Hidratado	1,5342	0,4873	1,4880	3,10	1,4849	1,7919
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.570,50	1.564,50	1.540,50	0,38	1513,00	1725,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Maranhão						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,70	1,80	1,87	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,425	1,415	1,438	1,427	-0,900
Dezembro/ 17	1,412	1,407	1,426	1,426	-0,700
Janeiro/ 18	1,393				-0,920

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	49,34	49,10	50,82	50,75	-2,85
Novembro/ 17	49,70	49,44	51,17	51,11	-2,83
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,5594	1,5490	1,6308	1,6114	-3,22
Novembro/ 17	1,5469	1,5397	1,6096	1,5966	-3,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17				57,54	
Dezembro/ 17	55,67	55,13	57,28	57,00	-2,33

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,8600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,5059
Etanol H/A (2)	-	1,5626
Conversão (VHP) (a)	48,38	48,73
Preço Açúcar VHP (b)	44,78	44,78
Diferença (a/b)	8,02%	8,80%
Conversão (Branco)	48,57	48,92
(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)		

Petrobras | Ajustes diários nos preços da Gasolina

desde a mudança na política de preços (%)

