

Análise Mercado de Açúcar: Sazonalidade, mix do etanol e câmbio sustentam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma finalização de semana marcada por preços estáveis sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro e por cotações levemente mais altas sobre os contratos futuros internacionais de açúcar, negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Um dos grandes vetores de alta do dia, sobre os contratos futuros, foi a desvalorização do dólar frente as demais dividas internacionais.

A queda do poder de compra da moeda norte americana resulta em uma pressão de alta [ainda que claramente limitada] sobre as cotações de todas as commodities, incluindo as agrícolas, onde entram os contratos futuros de açúcar. Logo, temos um ajuste positivo nas cotações dos contratos futuros em função da perda do poder de compra da divisa a qual eles são negociados.

Além disto, existe uma pressão adicional de alta no mercado originada da sazonal e gradual redução do ritmo de atividade da colheita da safra atual no Centro-Sul, que já se mostra distante de seu ápice produtivo visto entre a segunda quinzena de julho e a primeira de agosto. O mercado de açúcar também é sustentado por uma postura mais alcooleira por parte das usinas que, em média, têm destinado 53% da cana colhida para a fabricação de etanol há duas quinzenas consecutivas.

Neste mesmo sentido a manutenção das cotações do barril de petróleo acima de US\$ 51,00 em Nova York e acima de US\$ 57,00 em Londres acabam pressionando ainda mais o custo de importação da gasolina de modo a indicar uma demanda ainda mais firme para o etanol nos próximos meses, com o aumento da competitividade.

Logo o mix de produção deve ser reforçado para o biocombustível o que tende a reduzir ainda mais o conforto na disponibilidade de oferta de açúcar em um cenário de importante aproximação de entressafra. Além disso a recente valorização o real frente ao dólar não foi forte o suficiente para neutralizar totalmente a tendência alta nos preços de importação da gasolina.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços estáveis após duas semanas de queda. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,28] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,72] em Pernambuco, entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,86] a R\$ 66,00 [US\$/cents 19,01] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,28] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,86] na Paraíba e entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,99] a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,57] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 40,00 a R\$ 45,00, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

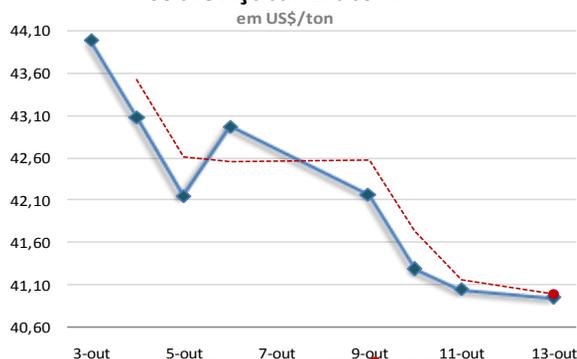
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,26]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,26]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,98]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,69]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,40].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 949,00 para negociação interna e a R\$/ton 883,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 12,89% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,84 (PVU) e 10,90% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 59,48 [US\$/cents 17,13].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma baixa de 0,24% na sexta-feira passando de US\$/ton 41,04 para US\$/ton 40,94.

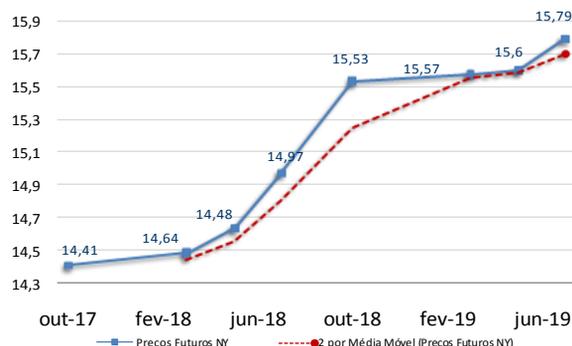
O recuo do referencial de prêmios ocorreu diante da alta de 0,91% observado sobre o vencimento Março/18 em Nova York parcialmente neutralizada pela valorização de 0,69% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico, colocado no porto de Santos.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY



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	13-out-17					
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,78	56,00	55,00	100,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,83	53,00	52,00	95,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,51	52,00	51,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,14	54,00	53,00	96,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 13-out-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,48	53,34	0,26	53,13	52,76	94,56
Posto Usina US\$	16,97	16,85	0,71	16,83	16,85	29,03
Média 3 últimos dias R\$	53,34	53,21	0,24	53,22	52,40	92,03

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-out-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,41	14,43	14,09	14,33	14,28	0,91
Maió/18	14,48	14,49	14,21	14,39	14,36	0,83
Julho/18	14,64	14,66	14,40	14,59	14,55	0,61

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-out-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	374,80	370,20	377,70	376,50	375,60	-0,21
Março/18	377,90	373,10	379,10	378,40	377,40	0,13
Maió/18	383,40	379,00	383,80	383,60	382,20	0,31

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.990	77.319	76.659	76.659	76.660	0,43
Dow Jones	22.872	22.905	22.856	22.876	22.841	0,13
Standard & Poors	2.553	2.558	2.552	2.556	2.551	0,09

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1500	3,1810	3,1490	3,1700	-0,6900
Euro/US\$	1,1836	1,1846	1,1836	1,1846	-0,0800
US\$/Yuan (China)	6,5785	6,5870	6,5785	6,5870	-0,1200

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	0,70	491,21	0,00	1.060,00	0,70	336,51	0,70	15,26
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,70	491,21	0,00	1.060,00	0,70	336,51	0,70	15,26
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	0,70	555,56	0,00	1.049,98	0,70	333,33	0,70	15,12
Etanol Hidratado	0,00	59,48	0,00	1,90	0,00	1.900,00	0,70	603,17	0,00	1.189,70	0,70	377,68	0,70	17,13
Etanol Hidratado BM&F	-4,39	48,75	-4,39	1,56	-4,39	1.557,00	-3,72	494,29	-4,39	974,92	-3,72	309,50	-3,72	14,04
Etanol Anidro CBOT	1,12	51,41	1,12	1,71	1,12	1.713,65	1,83	544,02	1,12	1.028,17	1,83	326,40	1,83	14,81
Açúcar NY	0,07	50,04	0,07	1,84	0,07	1.835,77	0,77	582,79	0,07	1.000,72	0,77	317,69	0,77	14,41
Açúcar Londres	-1,14	59,03	-1,14	1,72	-1,14	1.723,38	-0,45	547,11	-1,14	1.180,62	-0,45	374,80	-0,45	17,00
Açúcar Índia	0,04	93,10	0,04	2,72	0,04	2.717,99	0,73	862,85	0,04	1.861,98	0,73	591,11	0,73	26,81
Açúcar Rússia	-0,52	75,91	-0,52	2,22	-0,52	2.216,24	0,17	703,57	-0,52	1.518,26	0,17	481,99	0,17	21,86
Açúcar China	-0,93	144,01	-0,93	4,20	-0,93	4.204,27	-0,24	1.334,69	-0,93	2.880,18	-0,24	914,34	-0,24	41,47

sexta-feira, 13 de outubro de 2017
 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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

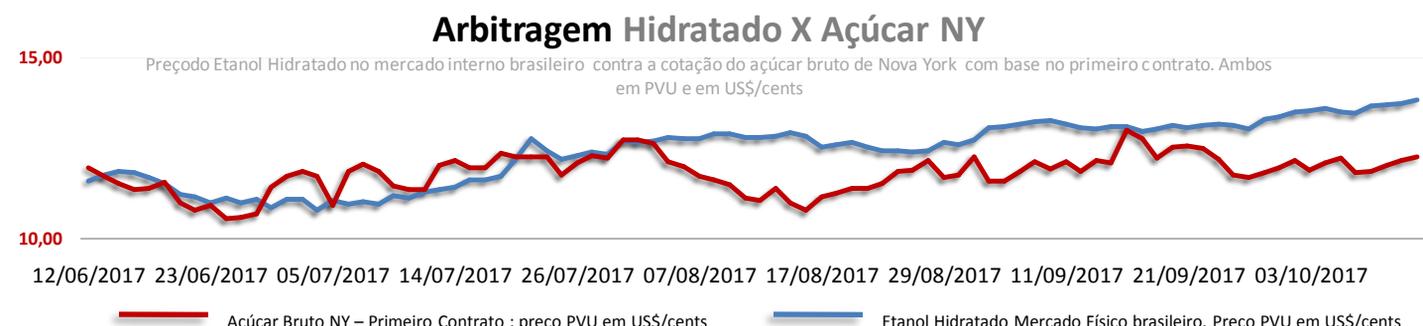
(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18	
Bolsa*	317,69	319,23	374,80	377,90	
Diferencial de Polarização	12,87	12,93	15,18	15,30	
Prêmio/Deságio	-26,00	-26,00	-11,00	-11,00	
Preço FOB porto ****	304,55	306,16	378,98	382,20	
Frete usina porto	39,63	39,63	39,63	39,63	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50	
Custo sacaria dupla exportação					15,00
	VHP			BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	252,43	254,03	326,85	315,08	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,62	12,70	16,34	15,75	
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,76	40,01	51,48	49,62	
Equivalente Interno (1)	47,47	47,77	61,47	59,25	
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			53	53	
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7	
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7	
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,08	

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 Santo/SP
 (1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (165%) e Cofins (7.60%)

REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU

13-out-17	Compra	Venda	Atual
Paraíba	60,00	62,00	19,05
Alagoas	62,00	66,00	19,68
Pernambuco	60,00	65,00	19,05
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	18,73



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 13/10/17						
	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	0,5556	1,75	1,75	1,95
Araçatuba	1,73	1,74	0,5492	1,73	1,73	1,93
Paulínia	1,81	1,82	0,5746	1,81	1,81	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,5308	1,64	1,58	1,74
Araçatuba	1,65	1,66	0,5252	1,62	1,56	1,72
Paulínia	1,72	1,73	0,5476	1,69	1,63	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,5556	1,75	1,75	1,95
Hidratado	1,90	1,92	0,6032	1,86	1,79	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 09/10 e 13/10					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5153	0,4779	1,5018	0,90	1,4435	1,7604
Anidro Combustível	1,6125	0,5086	1,6059	0,41	1,6156	1,9690
Outros Fins Hidratado	1,5391	0,4854	1,5342	0,32	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	1.587,00	1.593,00	1.564,50	-0,38	1492,50	1862,00

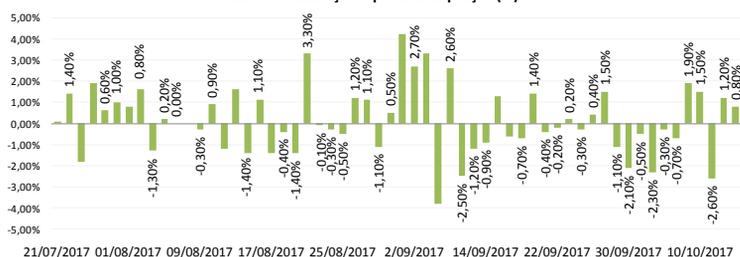
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Maranhão						
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	-	1,80	1,93	1,86		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	13/10/17				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,431	1,431	1,443	1,433	0,350
Dezembro/ 17	1,418	1,416	1,428	1,417	0,350
Janeiro/ 18	1,408				0,280

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	51,39	50,70	51,72		1,56
Novembro/ 17	51,67	51,02	52,03		1,45
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6222	1,5840	1,6276	1,5832	2,46
Novembro/ 17	1,6008	1,5650	1,6056	1,5645	2,32
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17				57,54	
Dezembro/ 17	57,12	56,54	57,57	56,25	1,54

Petrobras | Ajustes diários nos preços da Gasolina

desde a mudança na política de preços (%)



O mercado físico de etanol teve uma finalização de semana marcada por baixa atividade entre compradores e vendedores. Tanto usinas quanto distribuidoras ficaram de fora do mercado em um contexto de feriado prolongado para muitos agentes. Ainda assim, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma retomada de preços firmes sobre o hidratado no início da terceira semana de outubro.

Isto tende a ocorrer diante da clara redução do ritmo de atividade da safra corrente 2017/18 no Centro-Sul, mesmo frente um viés mais alcooleiro no mix de produção que se sustenta acima de 53% há duas quinzenas consecutivas. As usinas têm se sentido muito confortáveis em elevar suas pedidas de preço mais diante da redução sazonal da safra do que da elevação do mix de produção a favor do etanol.

A sustentação dos ganhos do petróleo [acima de US\$ 50,00 o barril em Nova York e acima de US\$ 57,00 em Londres] são o ponto chave neste "encorajamento" das usinas em não vender hidratado em São Paulo abaixo de R\$ 1,90 o litro, sendo que o objetivo de muitas unidades produtoras é forçar o preço gradualmente para R\$ 1,95 o litro passando rapidamente pela marca de R\$ 1,93. Neste contexto, o crescimento gradual da demanda [mais na margem do que no ano], reforça ainda mais a postura assertiva das usinas em elevar os preços.

Em Ribeirão Preto o anidro se manteve estável em R\$ 1,75, mesmo sentido que o hidratado, o qual se manteve firme na faixa de R\$ 1,90 o litro. Em São Paulo como um todo o spread entre as máximas não se alterou, com o hidratado oscilando entre R\$ 1,86 a R\$ 1,94 o litro, enquanto o anidro oscilou entre R\$ 1,75 e R\$ 1,77 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	48,38	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	44,79	44,79
Diferença (a/b)	8,01%	11,33%
Conversão (Branco)	48,57	50,07
(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)		