

Análise Mercado de Açúcar: Expectativa de queda na demanda da Ásia e prejuízos em traders pressionam Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar teve uma terça-feira de intensificação de quedas [*tanto em Londres quanto em Nova York*] mesmo após ganhos terem sido registrados no início do dia em um contexto de preocupações quanto a uma queda na demanda da Ásia junto a prejuízos em grandes *traders* e exportadoras internacionais. Neste meio tempo, no mercado físico brasileiro, os preços ficaram mais altos diante de preocupações com chuvas intensas sobre as regiões produtoras de cana durante o final desta e início da próxima semana que podem superar 100 mm em SP e no PR.

No mercado externo os preços do açúcar vêm sendo pressionados desde a semana anterior quando 20 mil contratos [*cerca de 1,016 milhão de toneladas*] foram executados através de entregas físicas contra a posição Outubro/17 expirada naquele momento. A *trader* chinesa COFCO foi responsável por 70% deste volume de entrega [*cerca de 711,232 mil toneladas*]. A COFCO já havia feito um grande volume de entregas físicas contra a posição *driver* anterior, na época, o vencimento Julho/17.

Com isto o muitos agentes do mercado começaram a especular sobre a real força e intensidade da demanda asiática por açúcar, diante do fato de uma grande *trader* internacional [*baseada na Ásia*] estar repetidamente executando contratos futuros através de entregas físicas via bolsa de Nova York. Neste contexto o mercado também espera reportes de lucros limitados e até mesmo prejuízos por parte *traders* diante de preços internacionais claramente baixos em 2017 [*entre US\$/cents 12,00 a US\$/cents 17,00 frente a um intervalo de US\$/cents 17,00 a US\$/cents 24,00 do ano anterior*].

Neste contexto a Wilmar [*uma das maiores traders internacionais de açúcar, baseada em Singapura*] recentemente anunciou um prejuízo de US\$ 107 milhões na divisão de açúcar durante o segundo trimestre de 2017, sendo o primeiro desde que a companhia começou a atuar no setor. Isto tudo ocorre em meio a uma expectativa de superávit estimado entre 5 a 8 milhões de toneladas na safra internacional corrente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços estáveis. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,18] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,61] em Pernambuco, entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,75] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,89] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,18] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,75] na Paraíba e entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,89] a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,46] 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.

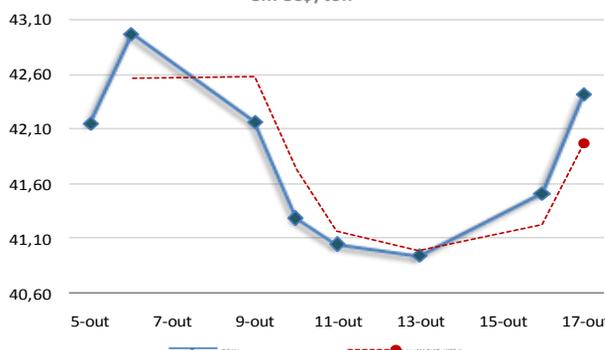
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,89% negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,46]. Em Ribeirão Preto também em alta de 1,89% negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 15,46]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 15,17]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,17]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,89]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,60].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 983,00 para negociação interna e a R\$/ton 915,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 12,99% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,76 (PVU) e 9,22% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 59,48 [US\$/cents 17,03].

FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 2,17% na terça-feira passando de US\$/ton 41,51 para US\$/ton 42,41.

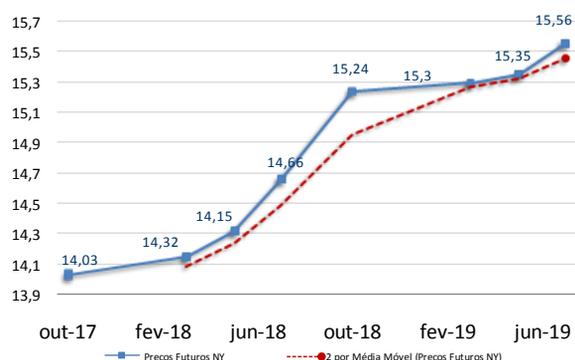
O avanço do índice referencial de prêmios ocorreu diante da baixa de 1,05% observado sobre o vencimento Março/18 em Nova York ampliada pela valorização de 0,15% do real frente ao dólar em um contexto de preços em reais para o produto físico, colocado no porto de Santos 1,89% mais altos.

Índice de 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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 17-out-17

Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Paraná R\$ R\$ US\$ R\$ R\$ R\$

Maringá 57,00 58,00 17,99 56,00 55,00 100,00

São Paulo

- Ribeirão Preto 54,00 55,00 17,04 53,00 52,00 95,00

- Araçatuba 53,00 54,00 16,72 52,00 51,00 94,00

Minas Gerais

Triângulo Mineiro 55,00 56,00 17,36 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) 17-out-17

Atual Anterior Var % 1 semana 1 mês 1 ano

Posto Usina R\$ 54,21 53,95 0,48 53,21 52,60 52,53

Posto Usina US\$ 17,11 17,02 0,53 16,74 16,89 16,77

Média 3 últimos dias R\$ 53,88 53,59 0,54 53,14 52,74 52,66

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

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Março/18 14,03 14,33 13,99 14,11 14,18 -1,05

Maio/18 14,15 14,41 14,11 14,22 14,28 -0,91

Julho/18 14,32 14,56 14,28 14,39 14,44 -0,83

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

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Dezembro/17 368,50 367,00 371,50 369,00 369,00 -0,13

Março/18 370,70 369,60 375,00 372,90 372,90 -0,58

Maio/18 377,10 375,30 380,90 379,00 379,00 -0,5

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

Ibovespa 76.282 76.892 76.046 76.892 76.892 -0,79

Dow Jones 22.986 23.002 22.948 22.952 22.957 0,12

Standard & Poors 2.557 2.558 2.558 -0,04

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial 3,1690 3,1850 3,1680 3,1700 -0,1500

Euro/US\$ 1,1750 1,1796 1,1750 1,1796 -0,3800

US\$/Yuan (China) 6,6225 6,6225 6,5885 6,5885 0,5100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

Ice Futures* LIFFE***

Março/18 Maio/18 Dezembro/ Março/18

Bolsa* 309,31 311,95 368,50 370,70

Diferencial de Polarização 12,53 12,63 14,92 15,01

Prêmio/Deságio -21,00 -24,00 -8,00 -10,00

Preço FOB porto **** 300,84 300,59 375,42 375,71

Frete usina porto 28,40 28,40 28,40 28,40

Elevação (fobização) 12,50 12,50 12,50 12,50

Custo sacaria dupla exportação 0,00

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada) 259,94 259,69 334,52 334,81

PVU (US\$/saca 50kg) 13,00 12,98 16,73 16,74

PVU (R\$/saca 50kg)** 41,19 41,15 53,01 53,05

Equivalente Interno (1) 49,18 49,13 63,29 63,34

Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto 54 54

Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7

Preço Referencial Refinado (b) 55,7 55,7

Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,12 -0,12

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 (165%) e Cofins (7.60%)

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

17-out-17 Compra Venda Atual

Paraíba 60,00 62,00 18,93

Alagoas 62,00 66,00 19,56

Pernambuco 60,00 65,00 18,93

Rio Grande do Norte 59,00 61,00 18,62

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto Change(%) R\$/50kg Change(%) R\$/L Change(%) R\$/M² Change(%) US\$/M² Change(%) R\$/Ton Change(%) US\$/Ton Change(%) cents

Açúcar Físico Santos 1,89 54,00 1,89 1,58 1,89 1.576,50 2,05 497,48 1,89 1.080,00 2,05 340,80 2,05 15,46

Açúcar Físico RP/SP 1,89 54,00 1,89 1,58 1,89 1.576,50 2,05 497,48 1,89 1.080,00 2,05 340,80 2,05 15,46

Etanol Anidro 0,00 53,10 0,00 1,77 0,00 1.770,00 0,16 558,54 0,00 1.061,98 0,16 335,12 0,16 15,20

Etanol Hidratado 0,00 59,48 0,00 1,90 0,00 1.900,00 0,16 599,56 0,00 1.189,70 0,16 375,42 0,16 17,03

Etanol Hidratado BM&F 1,10 51,75 1,10 1,65 1,10 1.653,00 1,26 521,62 1,10 1.035,04 1,26 326,61 1,26 14,81

Etanol Anidro CBOT -0,68 50,85 -0,68 1,70 -0,68 1.695,01 -0,53 534,87 -0,68 1.016,99 -0,53 320,92 -0,53 14,56

Açúcar NY -1,21 49,01 -1,21 1,80 -1,21 1.798,14 -1,06 567,42 -1,21 980,20 -1,06 309,31 -1,06 14,03

Açúcar Londres -0,29 58,39 -0,29 1,70 -0,29 1.704,63 -0,14 537,91 -0,29 1.167,78 -0,14 368,50 -0,14 16,71

Açúcar Índia 0,74 93,65 0,74 2,73 0,74 2.734,06 0,90 862,75 0,74 1.872,99 0,90 591,04 0,90 26,81

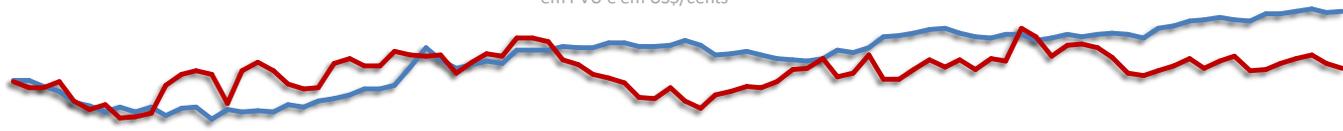
Açúcar Rússia -0,53 74,69 -0,53 2,18 -0,53 2.180,62 -0,37 688,11 -0,53 1.493,85 -0,37 471,40 -0,37 21,38

Açúcar China -1,83 143,56 -1,83 4,19 -1,83 4.191,05 -1,68 1.322,52 -1,83 2.871,12 -1,68 906,00 -1,68 41,10

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

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



Açúcar Bruto NY - Primeiro Contrato ; preço PVU em US\$/cents

Etanol Hidratado Mercado Físico brasileiro. Preço PVU em US\$/cents

Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 17/10/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,77	1,78	0,5585	1,74	1,70	1,95
Araçatuba	1,75	1,76	0,5522	1,72	1,68	1,93
Paulínia	1,83	1,84	0,5775	1,80	1,76	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,5276	1,67	1,57	1,74
Araçatuba	1,65	1,66	0,5221	1,65	1,55	1,72
Paulínia	1,72	1,73	0,5443	1,72	1,62	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,77	1,79	0,5585	1,74	1,70	1,95
Hidratado	1,90	1,92	0,5996	1,90	1,78	1,74

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	1.593,50	1.590,00	1.576,00	0,22	1496,00	1862,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		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.	
	1,80	1,85	1,92		1,87	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,433	1,416	1,433	1,420	0,980
Dezembro/ 17	1,420	1,407	1,420	1,410	0,700
Janeiro/ 18	1,405	1,400	1,400	1,400	0,350

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	51,97	51,21	52,25	51,93	0,19
Novembro/ 17	52,21	51,48	52,51	52,20	0,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6349	1,6089	1,6389	1,6169	1,11
Novembro/ 17	1,6167	1,5918	1,6200	1,5994	1,08
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	58,06	57,21	58,24	57,82	0,41
Dezembro/ 17	57,71	57,38	57,98	57,56	0,26

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços estáveis tanto para anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto, onde ambos os produtos encerraram o dia negociados respectivamente em R\$ 1,77 e a R\$ 1,90 o litro. As distribuidoras começaram a intensificar suas consultas junto as usinas o que, por sua vez, encorajou muitas unidades produtoras elevar suas pedidas de preço para a faixa de R\$ 1,92 o litro para o hidratado. Porém, as distribuidoras evitaram entrar no mercado de hidratado acima da faixa de R\$ 1,90 em Ribeirão Preto.

Ainda assim, em São Paulo como um todo o hidratado chegou a ser negociado acima deste patamar, oscilando entre a mínima de R\$ 1,87 e a máxima de R\$ 1,94 o litro. O anidro oscilou dentro do intervalo de 1,75 a R\$ 1,79 o litro o que levou muitas distribuidoras a buscar etanol fora do estado de São Paulo.

Este foi o caso de Goiás que além da demanda externa [em grande maioria de São Paulo] também enfrenta uma forte procura interna que acabou ajudando na solidificação dos preços nos patamares mais altos atuais. O anidro, para dentro do estado, foi negociado na faixa de 1,80 enquanto que para fora as vendas eram realizadas a 1,85 o litro. Já o hidratado chegou a ser vendido a R\$ 1,92 o litro para dentro de Goiás e R\$ 1,87 o litro para fora do estado.

A competitividade frente a gasolina caiu de cinco para quatro estados entre a semana retrasada e a passada [com Paraná deixando a posição de estado onde o hidratado é mais vantajoso que a gasolina] o que deve reduzir um pouco a pressão de alta por conta da demanda. Mesmo assim o petróleo continua firme no mercado externo e o real em queda frente ao dólar, o que mantém a gasolina em tendência de alta no mercado interno. Reforçando grande parte deste suporte de alta aos preços do hidratado nas próximas semanas.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7700	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6391	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	48,98	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	47,52	47,52
Diferença (a/b)	3,06%	4,94%
Conversão (Branco)	49,17	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)

Petrobras | Ajustes diários nos preços da Gasolina desde a mudança na política de preços (%)

