

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos de longo prazo voltam a dar o tom no mercado de açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de cotações marginalmente mais altas sobre os contratos futuros de Londres e Nova York e de preços estáveis, mas com clara inclinação de alta, sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, após se valorizar de R\$ 53,00 para R\$ 54,00 entre a segunda e a terça-feira, deve haver uma nova valorização em direção da R\$ 55,00 até o final da próxima quinta-feira.

A nova tendência de valorização nos preços do açúcar físico negociado no mercado interno ocorrem diante da expectativa de fortes chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil que, entre o norte do PR e do sul e oeste de SP, podem chegar a 110 mm. Isto tudo ocorre em um momento de redução sazonal da atividade da safra corrente na região ao mesmo tempo em que 53% da cana é destinada a fabricação do etanol.

No mercado internacional os agentes observam um cenário onde a demanda se mostra reduzida da Ásia [um dos maiores hubs internacionais de demanda de açúcar] em meio a queda de faturamento de traders da região juntamente com expectativas de aumento na oferta por parte da Europa [com o setor recentemente desregulamentado], da Índia [com fortes chuvas de monções] e manutenção da oferta elevado do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,20] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,63] em Pernambuco, entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,77] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,92] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,20] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,77] na Paraíba e entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,61] a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,48] 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.

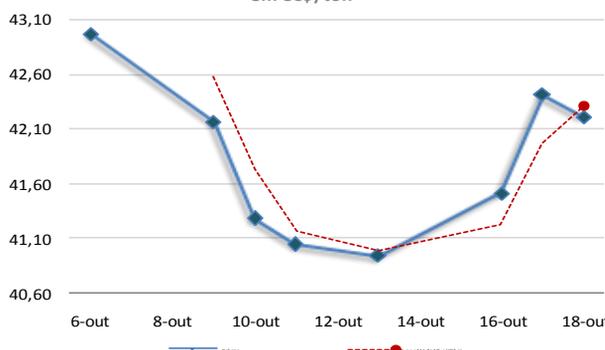
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,48]. Em Ribeirão Preto preços inalterados negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 15,48]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 15,19]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,19]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,90]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,62].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 971,00 para negociação interna e a R\$/ton 903,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 13,97% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,93 (PVU) e 10,17% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 60,11 [US\$/cents 17,23].

FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma baixa de 0,47% na quarta-feira passando de US\$/ton 42,41 para US\$/ton 42,21.

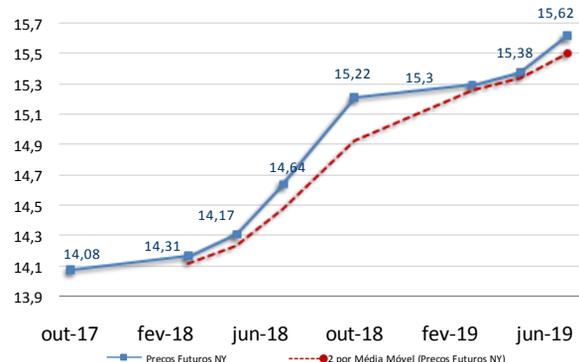
O recuo do índice referencial de prêmios ocorreu diante da alta de 0,35% observado sobre o vencimento Março/18 em Nova York amplamente neutralizado pela valorização de 0,12% do real frente ao dólar em um contexto de preços em reais para o produto físico, colocado no porto de Santos mais uma vez estáveis.

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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	57,00	58,00	18,01	56,00	55,00	100,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	17,06	53,00	52,00	95,00
- Araçatuba	53,00	54,00	16,75	52,00	51,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	17,38	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)	18-out-17					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,70	54,21	0,90	53,34	52,53	52,53
Posto Usina US\$	17,28	17,11	0,99	16,85	16,77	16,77
Média 3 últimos dias R\$	54,29	53,88	0,75	53,21	52,66	52,66

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

	18-out-17					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,08	14,22	14,02	14,08	14,03	0,35
Mai/18	14,17	14,31	14,12	14,16	14,15	0,14
Julho/18	14,31	14,45	14,28	14,36	14,32	-0,06

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

	18-out-17					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	370,30	367,50	373,00	369,40	368,30	0,54
Março/18	372,60	370,20	374,40	371,40	370,80	0,48
Mai/18	378,20	376,40	379,90	377,10	376,80	0,37

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.570	76.730	76.012	76.211	76.201	0,48
Dow Jones	23.157	23.165	23.087	23.087	22.997	0,69
Standard & Poors	2.563	2.564	2.560	2.563	2.559	0,14

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1650	3,1830	3,1570	3,1640	-0,1200
Euro/US\$	1,1776	1,1776	1,1750	1,1750	0,2200
US\$/Yuan (China)	6,6260	6,6260	6,6225	6,6225	0,0500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	310,41	312,39	370,30	372,60
Diferencial de Polarização	12,57	12,65	15,00	15,09
Prêmio/Deságio	-25,00	-27,00	-12,00	-15,00
Preço FOB porto ****	297,98	298,05	373,30	372,69
Frete usina porto	28,44	28,44	28,44	28,44
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	257,05	257,11	332,36	331,75
PVU (US\$/saca 50kg)	12,85	12,86	16,62	16,59
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,68	40,69	52,60	52,50
Equivalente Interno (1)	48,57	48,58	62,80	62,69
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)			-0,11	-0,11

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

18-out-17	Compra	Venda	Atual
Paraíba	60,00	62,00	18,96
Alagoas	62,00	66,00	19,59
Pernambuco	60,00	65,00	18,96
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	18,64

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

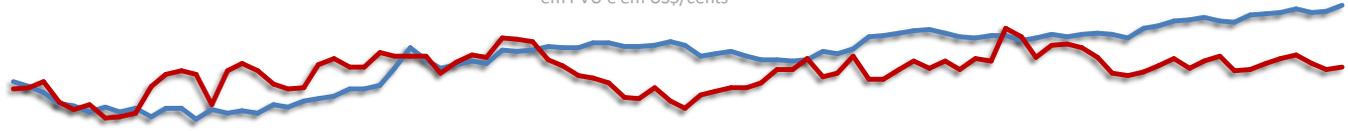
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	0,13	498,11	0,00	1.080,00	0,13	341,23	0,13	15,48
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	0,13	498,11	0,00	1.080,00	0,13	341,23	0,13	15,48
Etanol Anidro	-1,13	52,50	-1,13	1,75	-1,13	1.750,00	-1,00	552,92	-1,13	1.049,98	-1,00	331,75	-1,00	15,05
Etanol Hidratado	1,05	60,11	1,05	1,92	1,05	1.920,00	1,18	606,64	1,05	1.202,22	1,18	379,85	1,18	17,23
Etanol Hidratado BM&F	-0,18	51,66	-0,18	1,65	-0,18	1.650,00	-0,06	521,33	-0,18	1.033,16	-0,06	326,43	-0,06	14,81
Etanol Anidro CBOT	0,76	51,24	0,76	1,71	0,76	1.707,92	0,89	539,63	0,76	1.024,73	0,89	323,77	0,89	14,69
Açúcar NY	0,23	49,12	0,23	1,80	0,23	1.802,27	0,36	569,44	0,23	982,46	0,36	310,41	0,36	14,08
Açúcar Londres	0,36	58,60	0,36	1,71	0,36	1.710,80	0,49	540,54	0,36	1.172,00	0,49	370,30	0,49	16,80
Açúcar Índia	-0,38	93,29	-0,38	2,72	-0,38	2.723,64	-0,26	860,55	-0,38	1.865,86	-0,26	589,53	-0,26	26,74
Açúcar Rússia	-1,16	73,83	-1,16	2,16	-1,16	2.155,33	-1,03	680,99	-1,16	1.476,53	-1,03	466,52	-1,03	21,16
Açúcar China	0,17	143,80	0,17	4,20	0,17	4.198,19	0,30	1.326,44	0,17	2.876,01	0,30	908,69	0,30	41,22

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

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

15,00

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



10,00

16/06/2017 28/06/2017 06/07/2017 19/07/2017 31/07/2017 10/08/2017 22/08/2017 1º/09/2017 14/09/2017 26/09/2017 06/10/2017

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 18/10/17						
	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	0,5529	1,75	1,70	1,95
Araçatuba	1,73	1,74	0,5466	1,73	1,68	1,93
Paulínia	1,81	1,82	0,5719	1,81	1,76	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,69	1,70	0,5338	1,67	1,57	1,74
Araçatuba	1,67	1,68	0,5283	1,65	1,55	1,72
Paulínia	1,74	1,75	0,5505	1,72	1,62	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,5529	1,75	1,70	1,95
Hidratado	1,92	1,94	0,6066	1,90	1,78	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	1.606,00	1.593,50	1.580,00	0,78	1496,00	1862,50

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						
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	1,85	1,92	1,87		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,416	1,411	1,430	1,429	-0,840
Dezembro/ 17	1,404	1,402	1,416	1,416	-0,770
Janeiro/ 18	1,391	1,390	1,410	1,410	-0,990

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	51,98	51,69	52,33	51,94	0,19
Novembro/ 17	52,22	51,92	52,56	52,17	0,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6429	1,6183	1,6536	1,6301	0,78
Novembro/ 17	1,6190	1,6009	1,6283	1,6123	0,41
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	58,18	57,74	58,50	57,88	0,51
Dezembro/ 17	57,85	57,42	58,16	57,54	0,53

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mais altos para o hidratado e mais baixos para o anidro onde muitas usinas elevaram rapidamente suas pedidas de preço diante de um cenário de chuvas fortes que se aproxima do Centro-Sul do Brasil entre o final da terceira e início da quarta semana de outubro.

Isto encorajou muitas unidades produtoras a elevar os preços do hidratado também diante da redução sazonal da atividade da safra atual junto a cotações do petróleo ainda em alta no mercado externo, que resultam em preços de importação mais altos para a gasolina, parcialmente neutralizados pela valorização do real frente ao dólar.

Neste sentido, em Ribeirão Preto, o hidratado apresentou alta de 1,05% passando de R\$ 1,90 para R\$ 1,92 o litro enquanto que em São Paulo como um todo ele oscilou entre a mínima de R\$ 1,89 e a máxima de R\$ 1,96. Por sua vez, o anidro teve queda de 1,13% passando de R\$ 1,77 para R\$ 1,75 o litro enquanto que em São Paulo como um todo ele oscilou entre a mínima de R\$ 1,74 e a máxima de R\$ 1,75 o litro.

A competitividade se encontra mais curta entre o hidratado e a gasolina em todo o Brasil. Além de ter perdido o Paraná, o grupo de estados onde o hidratado se mostra mais vantajoso que a gasolina reduziu sua vantagem frente ao combustível fóssil. Este fato ocorreu ainda na semana anterior quando o hidratado oscilava entre R\$ 1,89 a R\$ 1,92 o litro em São Paulo. Com o crescimento deste intervalo para níveis de R\$ 1,89 a R\$ 1,96 o litro, a competitividade tende a ficar ainda mais reduzida nas próximas semanas.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,9200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,5587
Etanol H/A (2)	-	1,6174
Conversão (VHP) (a)	48,38	50,43
Preço Açúcar VHP (b)	47,52	47,52
Diferença (a/b)	1,80%	6,13%
Conversão (Branco)	48,57	50,64
(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)		

Petrobras | Ajustes diários nos preços da Gasolina

desde a mudança na política de preços (%)

