

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos da China e do Brasil limitam avanços em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de cotações levemente mais altas sobre os contratos futuros internacionais onde os ganhos foram fortemente limitados diante de notícias fundamentais por parte da China e do Brasil.

A primeira delas veio por conta da China onde O Departamento de Agricultura dos Estados Unidos (USDA) divulgou sua segunda estimativa para a produção de açúcar no ciclo 2017/18, projetando uma safra de 10,5 milhões de toneladas, um crescimento de 12,9% na comparação com as 9,3 milhões de toneladas da temporada precedente.

A área cultivada de beterraba e de cana-de-açúcar cresceu. Como resultado, as importações do país devem cair pelo segundo ano consecutivo. A China deve importar 4,2 milhões toneladas de açúcar em 2017/18, contra 4,6 milhões de toneladas no ano anterior, queda de 9,52%. Os estoques finais também deverão cair, passando de 7,811 milhões de toneladas para 6,666 milhões de toneladas. O consumo interno deve crescer para 15,8 milhões de toneladas, contra 15,6 milhões de toneladas.

Depois disto veio a vez do Brasil onde a produção total de açúcar em 2017/18 deve atingir 40,2 milhões de toneladas, contra 39,15 milhões de toneladas na temporada passada, alta de 2,7%. O consumo interno vai aumentar modestamente, passando de 10,55 milhões de toneladas para 10,6 milhões de toneladas.

Com isto os preços devolveram grande parte dos ganhos acumulados durante o início do dia em um contexto de preços internos mais altos para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,14] a R\$ 65,00 [US\$/cents

18,57] em Pernambuco, entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,71] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,85] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,14] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,71] na Paraíba e entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,85] a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,42] 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.

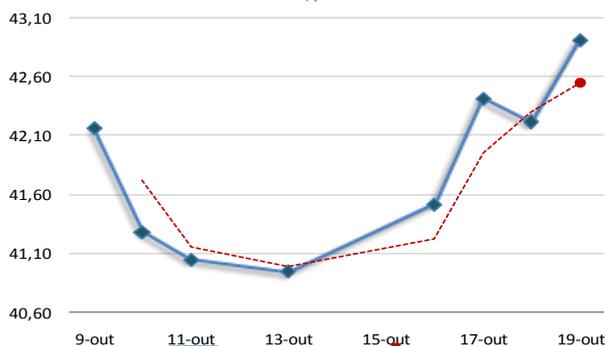
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,85% negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,71]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,85% negociados a R\$ 55,00 [US\$/cents 15,71]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 15,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,42]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,85].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 972,00 para negociação interna e a R\$/ton 904,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 13,71% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,96 (PVU) e 8,98% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 60,42 [US\$/cents 17,26].

FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,66% na quinta-feira passando de US\$/ton 42,21 para US\$/ton 42,91.

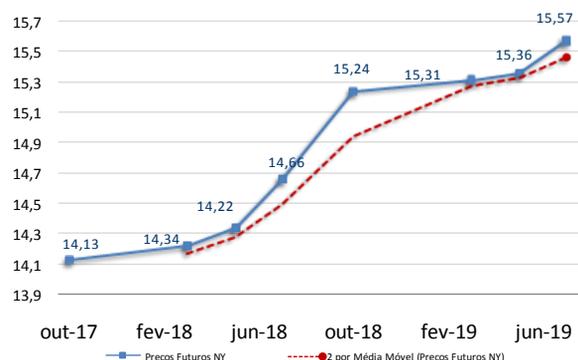
O avanço do índice referencial de prêmios ocorreu fundamentado basicamente na valorização de 1,85% dos preços do açúcar físico, negociado no mercado interno brasileiro. A valorização de 0,35% do vencimento Março/18 em Nova York foi neutralizada pela valorização de 0,34% do real frente ao dólar.

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				19-out-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	18,26	56,00	55,00	100,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	17,32	53,00	52,00	95,00
- Araçatuba	54,00	55,00	17,00	52,00	51,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	17,63	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)							19-out-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	54,80	54,70	0,18	53,48	52,42	52,53			
Posto Usina US\$	17,26	17,28	-0,12	16,97	16,70	16,77			
Média 3 últimos dias R\$	54,57	54,29	0,52	53,34	52,52	52,66			

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

19-out-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,13	14,35	14,05	14,05	14,08	0,35
Maió/18	14,22	14,40	14,13	14,13	14,17	0,35
Julho/18	14,34	14,53	14,28	14,28	14,31	0,20

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

19-out-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	371,80	369,40	374,50	372,10	370,30	0,4
Março/18	373,70	371,20	374,70	374,50	372,60	0,29
Maió/18	379,50	376,90	380,10	379,70	378,20	0,34

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.113	76.591	75.366	76.591	76.591	-0,62
Dow Jones	23.156	23.160	23.053	23.107	23.158	-0,01
Standard & Poors	2.560	2.560	2.549	2.553	2.561	-0,03

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1760	3,1790	3,1640	3,1620	0,3400
Euro/US\$	1,1851	1,1851	1,1776	1,1776	0,6300
US\$/Yuan (China)	6,6135	6,6260	6,6135	6,6260	-0,1800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	311,51	313,50	371,80	373,70
Diferencial de Polarização	12,62	12,70	15,06	15,13
Prêmio/Deságio	-27,00	-29,00	-13,00	-15,00
Preço FOB porto ****	297,13	297,19	373,86	373,83
Frete usina porto	28,34	28,34	28,34	28,34
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	256,29	256,36	333,02	333,00
PVU (US\$/saca 50kg)	12,81	12,82	16,65	16,65
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,70	40,71	52,88	52,88
Equivalente Interno (1)	48,60	48,61	63,14	63,14
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			55	55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7	56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,10	-0,10

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

19-out-17	Compra	Venda	Atual
Paraíba	60,00	62,00	18,89
Alagoas	62,00	66,00	19,52
Pernambuco	60,00	65,00	18,89
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	18,58

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	1,85	55,00	1,85	1,61	1,85	1.605,70	1,50	505,57	1,85	1.100,00	1,50	346,35	1,50	15,71
Açúcar Físico RP/SP	1,85	55,00	1,85	1,61	1,85	1.605,70	1,50	505,57	1,85	1.100,00	1,50	346,35	1,50	15,71
Etanol Anidro	0,57	52,80	0,57	1,76	0,57	1.760,00	0,22	554,16	0,57	1.055,98	0,22	332,49	0,22	15,08
Etanol Hidratado	0,52	60,42	0,52	1,93	0,52	1.930,00	0,17	607,68	0,52	1.208,48	0,17	380,50	0,17	17,26
Etanol Hidratado BM&F	0,61	51,97	0,61	1,66	0,61	1.660,00	0,26	522,67	0,61	1.039,42	0,26	327,27	0,26	14,84
Etanol Anidro CBOT	-1,53	50,45	-1,53	1,68	-1,53	1.681,74	-1,87	529,52	-1,53	1.009,03	-1,87	317,70	-1,87	14,41
Açúcar NY	0,70	49,47	0,70	1,81	0,70	1.814,96	0,36	571,46	0,70	989,37	0,36	311,51	0,36	14,13
Açúcar Londres	0,75	59,04	0,75	1,72	0,75	1.723,70	0,41	542,73	0,75	1.180,84	0,41	371,80	0,41	16,86
Açúcar Índia	0,46	93,72	0,46	2,74	0,46	2.736,05	0,11	861,48	0,46	1.874,36	0,11	590,16	0,11	26,77
Açúcar Rússia	0,21	73,98	0,21	2,16	0,21	2.159,81	-0,14	680,04	0,21	1.479,60	-0,14	465,87	-0,14	21,13
Açúcar China	0,54	144,57	0,54	4,22	0,54	4.220,75	0,19	1.328,95	0,54	2.891,46	0,19	910,41	0,19	41,30

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

19/06/2017 29/06/2017 10/07/2017 20/07/2017 01/08/2017 11/08/2017 23/08/2017 04/09/2017 15/09/2017 27/09/2017 09/10/2017

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

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

Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 19/10/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,5542	1,75	1,70	1,95
Araçatuba	1,74	1,75	0,5479	1,73	1,68	1,93
Paulínia	1,82	1,83	0,5730	1,81	1,76	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,70	1,71	0,5348	1,67	1,58	1,74
Araçatuba	1,68	1,69	0,5292	1,65	1,56	1,72
Paulínia	1,75	1,76	0,5514	1,72	1,63	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,76	1,78	0,5542	1,75	1,70	1,95
Hidratado	1,93	1,95	0,6077	1,90	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	1.613,00	1.606,00	1.593,00	0,44	1500,50	1847,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	COMPRA	atual	COMPRA	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					
19/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,390	1,390	1,422	1,416	-1,480
Dezembro/ 17	1,390	1,385	1,410	1,409	-0,990
Janeiro/ 18	1,382	1,380	1,394	1,390	-0,640

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	52,00	51,89	52,17	52,05	-0,07
Novembro/ 17	52,22	52,12	52,39	52,26	-0,07
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6399	1,6255	1,6588	1,6429	-0,18
Novembro/ 17	1,6112	1,5995	1,6320	1,6190	-0,48
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	57,19	57,02	58,22	58,15	-1,65
Dezembro/ 17	56,93	56,77	57,87	57,80	-1,50

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de reafirmação de preços gradualmente mais elevados sobre as regiões produtoras de São Paulo onde as distribuidoras se mostraram mais presentes junto as usinas na ponta de demanda em função de formação de estoques antes do feriado do início do próximo mês.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,52% passando de R\$ 1,92 para R\$ 1,93 o litro enquanto que em São Paulo como um todo ele se manteve oscilando entre a mínima de R\$ 1,87 e a máxima de R\$ 1,96 o litro.

O anidro teve ganhos de 0,57% passando de R\$ 1,75 para R\$ 1,76 o litro em Ribeirão Preto enquanto que em São Paulo como um todo ele ampliou seu *spread* entre a mínima de R\$ 1,74 e a máxima de R\$ 1,79 o litro.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a tendência sazonal de elevação de demanda durante o final de ano seja neutralizada pela direção de valorização nos preços do hidratado diante das recentes elevações nas pedidas de venda das usinas.

Com isto, a competitividade do hidratado frente a gasolina tende a ser reduzida nos quatro estados remanescentes onde esta relação de preço se mantém válida. Logo, após os ganhos atuais, onde o hidratado se aproxima de R\$ 1,96 o litro, o mercado tende a encontrar uma base de resistência onde os preços podem retroceder de volta ao intervalo de R\$ 1,90 a R\$ 1,93 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7600	1,9300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6291	1,5675
Etanol H/A (2)	-	1,6265
Conversão (VHP) (a)	48,68	50,72
Preço Açúcar VHP (b)	48,52	48,52
Diferença (a/b)	0,33%	4,54%
Conversão (Branco)	48,87	50,92
(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 (%)

