

Análise Mercado de Açúcar: Redução do ATR e do mix de produção para o açúcar impulsiona NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de importantes novidades fundamentais e de fortes ganhos tanto no setor interno quanto externo. O produto físico negociado no mercado interno brasileiro teve valorização de 1,82% tanto em Ribeirão Preto quanto em Santos em função das chuvas que vem atingindo as regiões produtoras do Centro-Sul desde o final de semana anterior, onde algumas unidades produtoras apresentam atrasos e paralisações no processo de moagem que já se encontra sazonalmente desacelerado.

O mercado internacional também teve uma terça-feira de ganhos expressivos onde o vencimento Março/18 teve valorização de 2,28% em Nova York e o ativo Dezembro/17 1,82% em Londres. A atualização quinzenal dos dados de moagem do Centro-Sul do Brasil referentes a primeira metade de outubro foi o pivô dos ganhos expressivos do dia no mercado internacional.

Basicamente o relatório quinzenal de moagem indicou um forte avanço no mix de produção a favor do etanol que passou 53% para 56% entre a segunda quinzena de setembro e a primeira de outubro. Ainda em setembro o mercado já se mostrava impressionado pelo índice de 53%. Além disto, as vendas de hidratado no Centro-Sul cresceram 9,82% quando comparadas com o mesmo momento do ano anterior.

Para potencializar ainda mais o suporte aos preços do açúcar isto tudo aconteceu em um contexto de estabilidade da moagem de cana [+0,68% com 32 milhões de toneladas] e queda na produção de açúcar [-12,28% com 1,97 milhões de toneladas] em um contexto em que o mercado esperava uma produção oscilando entre 2,03 a 2,5 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços em queda pela terceira semana consecutiva. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,20] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,88] em

Pernambuco, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,76] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,60] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,76] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,32] na Paraíba e entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,20] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,76] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 40,00 a R\$ 43,00, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

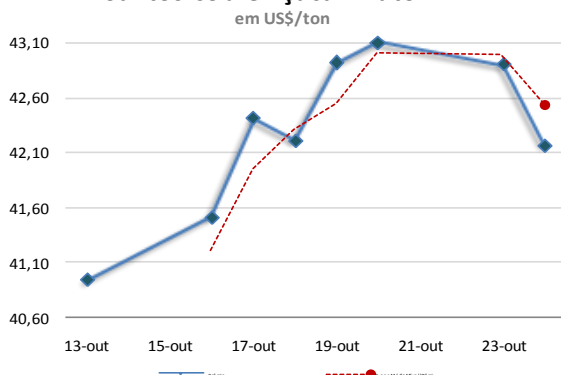
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,82% negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 15,65]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,82% negociados a R\$ 56,00 [US\$/cents 15,65]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 15,37]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,37]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,09]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,81].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 986,00 para negociação interna e a R\$/ton 917,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 10,25% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,73 (PVU) e 7,80% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 60,74 [US\$/cents 16,97].

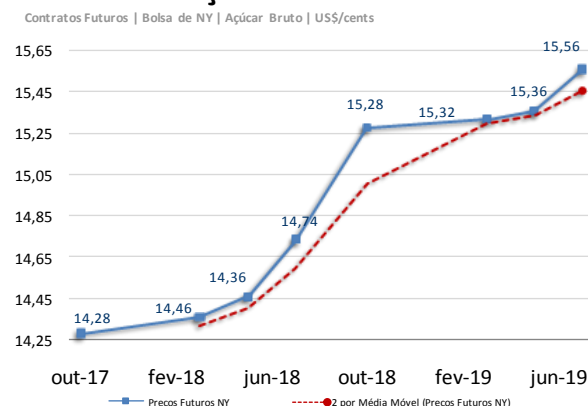
FOB EXPORTAÇÃO – O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 1,72% na terça-feira passando de US\$/ton 42,90 para US\$/ton 42,16.

O recuo do índice referencial de prêmios ocorreu em função da baixa de 2,88% do vencimento Março/18 em Nova York junto a uma desvalorização de 0,46% do real frente ao dólar. O movimento de queda foi em grande parte neutralizado pela valorização de 1,82% do produto físico colocado no porto de Santos.

Índice de Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			24-out-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	18,17	57,00	55,00	103,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	17,25	54,00	52,00	98,00
- Araçatuba	55,00	56,00	16,94	53,00	51,00	97,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	17,55	55,00	53,00	99,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							24-out-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	55,90	55,72	0,32	54,21	52,70	99,34			
Posto Usina US\$	17,16	17,28	-0,69	17,11	16,86	31,85			
Média 3 últimos dias R\$	55,56	55,20	0,66	53,88	52,63	98,70			

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

24-out-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,28	14,29	13,87	13,93	13,88	2,88
Maió/18	14,36	14,36	14,01	14,06	14,00	2,57
Julho/18	14,46	14,46	14,15	14,18	14,14	2,26

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

24-out-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	374,80	367,10	375,00	368,90	368,10	1,82
Março/18	376,00	367,90	376,20	369,70	369,10	1,86
Maió/18	381,90	373,70	381,90	375,30	374,80	1,89

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.165	76.420	75.426	75.426	75.413	0,99
Dow Jones	23.455	23.485	23.343	23.347	23.274	0,78
Standard & Poors	2.571	2.572	2.566	2.569	2.565	0,24

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2470	3,2690	3,2260	3,2330	0,4600
Euro/US\$	1,1761	1,1761	1,1745	1,1745	0,1300
US\$/Yuan (China)	6,6327	6,6380	6,6327	6,6380	-0,0700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	314,82	316,58	374,80	376,00
Diferencial de Polarização	12,75	12,82	15,18	15,23
Prêmio/Deságio	-33,00	-38,00	-21,00	-22,00
Preço FOB porto ****	294,57	291,41	368,98	369,23
Frete usina porto	27,72	27,72	27,72	27,72
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	254,35	251,19	328,76	329,01
PVU (US\$/saca 50kg)	12,72	12,56	16,44	16,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,29	40,78	53,37	53,41
Equivalente Interno (1)	49,31	48,69	63,73	63,78
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			56	56
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			57,7	57,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09	-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

24-out-17	Compra	Venda	US\$/50kg
Paraíba	60,00	62,00	18,48
Alagoas	62,00	63,00	19,09
Pernambuco	58,00	64,00	17,86
Rio Grande do Norte	58,00	60,00	17,86

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

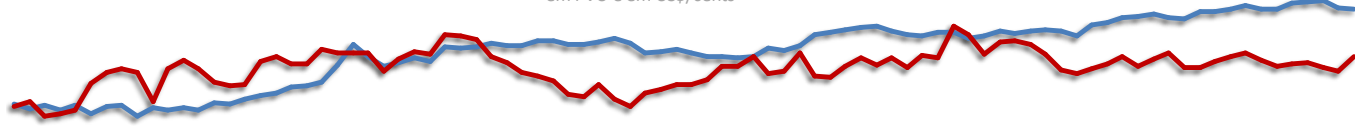
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,82	56,00	1,82	1,63	1,82	1.634,89	1,35	503,51	1,82	1.120,00	1,35	344,93	1,35	15,65
Açúcar Físico RP/SP	1,82	56,00	1,82	1,63	1,82	1.634,89	1,35	503,51	1,82	1.120,00	1,35	344,93	1,35	15,65
Etanol Anidro	0,00	52,80	0,00	1,76	0,00	1.760,00	-0,46	542,04	0,00	1.055,98	-0,46	325,22	-0,46	14,75
Etanol Hidratado	0,00	60,74	0,00	1,94	0,00	1.940,00	-0,46	597,47	0,00	1.214,74	-0,46	374,11	-0,46	16,97
Etanol Hidratado BM&F	0,91	52,28	0,91	1,67	0,91	1.670,00	0,44	514,32	0,91	1.045,68	0,44	322,05	0,44	14,61
Etanol Anidro CBOT	1,91	49,63	1,91	1,65	1,91	1.654,30	1,44	509,48	1,91	992,56	1,44	305,68	1,44	13,87
Açúcar NY	3,36	51,11	3,36	1,88	3,36	1.875,23	2,88	577,53	3,36	1.022,23	2,88	314,82	2,88	14,28
Açúcar Londres	2,29	60,85	2,29	1,78	2,29	1.776,45	1,82	547,11	2,29	1.216,98	1,82	374,80	1,82	17,00
Açúcar Índia	0,25	94,54	0,25	2,76	0,25	2.760,16	-0,21	850,06	0,25	1.890,88	-0,21	582,35	-0,21	26,41
Açúcar Rússia	-0,28	74,78	-0,28	2,18	-0,28	2.183,12	-0,74	672,35	-0,28	1.495,57	-0,74	460,60	-0,74	20,89
Açúcar China	1,03	148,09	1,03	4,32	1,03	4.323,33	0,56	1.331,49	1,03	2.961,74	0,56	912,15	0,56	41,37

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

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 24/10/17						
	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	0,5420	1,77	1,70	2,10
Araçatuba	1,74	1,75	0,5359	1,75	1,68	2,08
Paulínia	1,82	1,83	0,5605	1,83	1,76	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,5258	1,67	1,58	1,91
Araçatuba	1,69	1,70	0,5204	1,65	1,57	1,89
Paulínia	1,76	1,77	0,5420	1,72	1,64	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,76	1,78	0,5420	1,77	1,70	2,10
Hidratado	1,94	1,96	0,5975	1,90	1,80	1,91
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 16/10 e 20/10					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5368	0,4844	1,5153	1,42	1,4440	1,9062
Anidro Combustível	1,6249	0,5121	1,6125	0,77	1,5802	2,1081
Outros Fins Hidratado	1,5734	0,4959	1,5391	2,23	1,4907	1,933
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.637,00	1.636,50	1.593,50	0,03	1509,50	1848,50

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					
	24/10/17				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,420	1,417	1,433	1,420	0,070
Dezembro/ 17	1,415	1,400	1,420	1,401	0,210
Janeiro/ 18	1,399	1,395	1,404	1,399	0,070

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	52,47	51,55	52,55	51,89	1,09
Novembro/ 17	52,68	51,73	52,73	52,05	1,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,7155	1,6659	1,7180	1,6783	2,21
Novembro/ 17	1,6761	1,6250	1,6764	1,6390	2,26
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	58,36	57,04	58,38	57,37	1,72
Dezembro/ 17	58,18	56,94	58,22	57,27	1,58

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira relativamente parada em termos de volume de negociação em São Paulo que resultou em baixa volatilidade nos preços de venda para ambos os biocombustíveis onde o anidro mais uma vez se manteve sem referência de venda diante da falta de disponibilidade por parte das usinas.

A mais recente indicação nominal para anidro é da sexta-feira anterior na faixa de R\$ 1,76 o litro em Ribeirão Preto e entre R\$ 1,74 a R\$ 1,79 o litro em São Paulo como um todo. O hidratado se manteve estável em Ribeirão a R\$ 1,94 o litro com ampliação da margem em São Paulo oscilando entre a mínima de R\$ 1,92 e a máxima de R\$ 1,97 o litro.

O curto *spread* do anidro frente ao hidratado [+3,09% no dia e +5,73% na semana] desestimula as usinas a entrar no mercado físico, canalizando grande parte da oferta para o mercado de contração prévia onde elas conseguem prêmios médios entre 11% a 13,5% sobre o hidratado. Uma das informações do relatório quinzenal sobre a safra do Centro-Sul aponta para a baixa demanda por anidro nos postos brasileiros, movimento que explica a atual proximidade de preços do anidro com o hidratado, resultando em um *spread* tão curto entre os dois produtos.

Enquanto as vendas de anidro no mercado interno caíram 6,7% no ano durante a primeira metade de outubro, a oferta subiu 2,45%, embora tenha caído 24% na margem. Por sua vez o hidratado apresentou um avanço no volume de venda de 9,82% no ano junto a um avanço na produção de 19,78% durante o mesmo período.

Isto tudo em um contexto de elevação do mix de produção de 53% para 56% entre a segunda quinzena de setembro e a primeira de outubro. Dentro destes fatores, a oferta de anidro tem aumentado enquanto a demanda tem diminuído ao passo que para o hidratado, temos um aumento na demanda neutralizado pelo aumento da oferta.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7600	1,9400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6291	1,5763
Etanol H/A (2)	-	1,6357
Conversão (VHP) (a)	48,68	51,00
Preço Açúcar VHP (b)	49,47	49,47
Diferença (a/b)	-1,61%	3,10%
Conversão (Branco)	48,87	51,21
(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 (%)

