

Análise Mercado de Açúcar: Real fraco frente ao dólar e petróleo em baixa pressionam açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de volatilidade negativa sobre os contratos futuros internacionais e de preços estáveis sobre o produto físico negociado no mercado doméstico brasileiro que conseguiu sustentar os recentes ganhos do mês onde a média de negociação em São Paulo saiu de R\$ 53,00 para R\$ 56,00 [+5,66%].

O mercado externo até conseguiu ensaiar um movimento de alta durante o início e meio pregão que foi rapidamente revertido em perdas através de realizações de lucros de curto prazo diante da desvalorização do real frente ao dólar e das perdas do petróleo no mercado internacional. O vencimento Maio/18 ainda oscila dentro de um claro canal lateral entre a mínima de US\$/cents 13,77 e a máxima de US\$/cents 14,40.

O real desvalorizado frente ao dólar deixa o açúcar brasileiro mais barato para os compradores internacionais que fecham os contratos em dólar. Com isto, existe a tendência de elevação na disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro no mercado externo através do aumento da competitividade cambial da commodity.

Além disto o petróleo mais baixo no mercado externo tende a resultar em pressão menor sobre a gasolina no mercado interno brasileiro, e redução do incentivo á manutenção do mix de produção atual mais voltado a fabricação do etanol. Além disto, no decorrer desta quarta semana de outubro, os agentes especuladores que atuam no mercado voltaram a precificar as informações fundamentais de médio e longo prazo do açúcar que apontam para elevação do superávit internacional [através do aumento da oferta do Brasil, Europa e Ásia] junto a uma redução da demanda da China e Índia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços em queda pela terceira semana consecutiva. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcumsa 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.

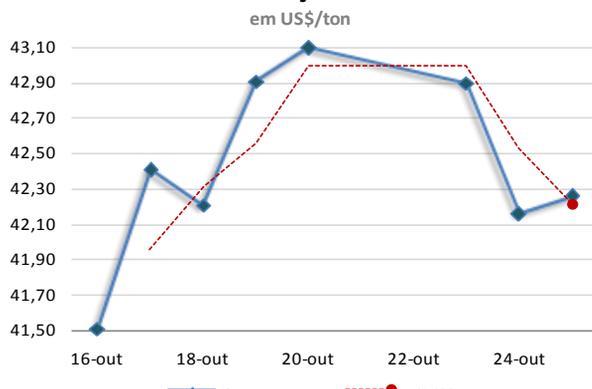
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 15,65]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 56,00 [US\$/cents 15,65]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 15,37]. O açúcar com maior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

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.000,00 para negociação interna e a R\$/ton 930,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 11,15% 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 lcumsa de Santos/SP teve uma alta de 0,24% na quarta-feira passando de US\$/ton 42,16 para US\$/ton 42,26.

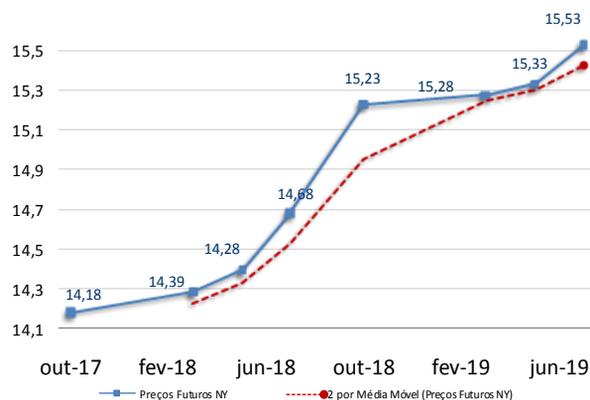
O avanço do índice referencial de prêmios ocorreu em função da baixa de 0,70% do vencimento Março/18 em Nova York em um contexto de estabilidade tanto do real frente ao dólar quanto do preços do açúcar físico colocado no porto de Santos.

Índice de 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				25-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	56,00	104,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	17,25	54,00	53,00	99,00
- Araçatuba	55,00	56,00	16,94	53,00	52,00	98,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	17,55	55,00	54,00	100,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							25-out-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	56,06	55,90	0,29	54,70	52,52	100,37			
Posto Usina US\$	17,29	17,16	0,76	17,28	16,64	32,29			
Média 3 últimos dias R\$	55,89	55,56	0,59	54,29	52,59	99,30			

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

25-out-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,18	14,37	14,14	14,30	14,28	-0,70
Maió/18	14,28	14,45	14,24	14,36	14,36	-0,55
Julho/18	14,39	14,54	14,35	14,46	14,46	-0,48

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

25-out-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	374,10	372,50	375,80	374,00	374,80	-0,18
Março/18	374,90	373,30	376,60	375,10	376,00	-0,29
Maió/18	380,80	379,10	382,30	381,90	381,90	-0,28

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.402	76.883	75.404	76.350	76.350	0,07
Dow Jones	23.327	23.452	23.251	23.431	23.442	-0,49
Standard & Poors	2.555	2.565	2.546	2.567	2.569	-0,54

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2470	3,2610	3,2310	3,2430	0,0000
Euro/US\$	1,1808	1,1808	1,1761	1,1761	0,3900
US\$/Yuan (China)	6,6350	6,6350	6,6327	6,6327	0,0300

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	312,62	314,82	374,10	374,90
Diferencial de Polarização	12,66	12,75	15,15	15,18
Prêmio/Deságio	-27,00	-29,00	-12,00	-13,00
Preço FOB porto ****	298,28	298,57	377,25	377,08
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)	258,06	258,35	337,03	336,87
PVU (US\$/saca 50kg)	12,90	12,92	16,85	16,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,90	41,94	54,72	54,69
Equivalente Interno (1)	50,03	50,08	65,33	65,30
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)			-0,12	-0,12

NY em cents para R\$/50kg
 *Preço NY convertido em Dollores 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

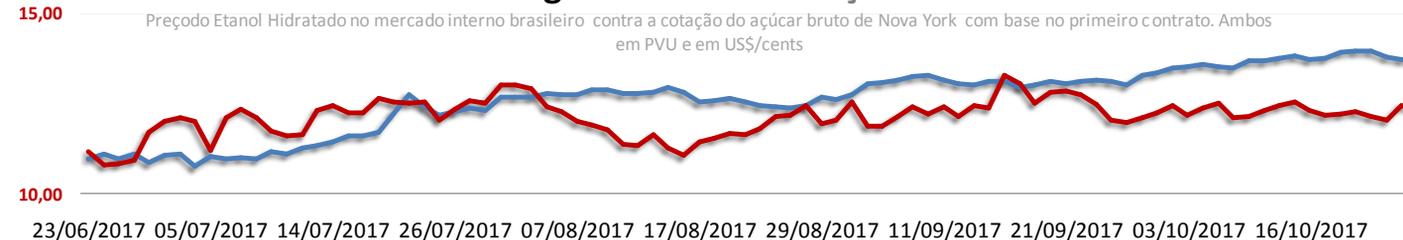
25-out-17	Compra	Venda	US\$/50kg
Paraíba	60,00	62,00	18,48
Alagoas	62,00	63,00	19,09
Pernambuco	58,00	64,00	17,86
Rio Grande do Norte	58,00	60,00	17,86

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	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	0,00	503,51	0,00	1.120,00	0,00	344,93	0,00	15,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	0,00	503,51	0,00	1.120,00	0,00	344,93	0,00	15,65
Etanol Anidro	0,00	52,80	0,00	1,76	0,00	1.760,00	0,00	542,04	0,00	1.055,98	0,00	325,22	0,00	14,75
Etanol Hidratado	0,00	60,74	0,00	1,94	0,00	1.940,00	0,00	597,47	0,00	1.214,74	0,00	374,11	0,00	16,97
Etanol Hidratado BM&F	0,60	52,60	0,60	1,68	0,60	1.680,00	0,60	517,40	0,60	1.051,94	0,60	323,97	0,60	14,70
Etanol Anidro CBOT	0,07	49,66	0,07	1,66	0,07	1.655,46	0,07	509,84	0,07	993,26	0,07	305,90	0,07	13,88
Açúcar NY	-0,70	50,75	-0,70	1,86	-0,70	1.862,10	-0,70	573,48	-0,70	1.015,07	-0,70	312,62	-0,70	14,18
Açúcar Londres	-0,19	60,74	-0,19	1,77	-0,19	1.773,13	-0,19	546,08	-0,19	1.214,70	-0,19	374,10	-0,19	16,97
Açúcar Índia	1,12	95,60	1,12	2,79	1,12	2.791,10	1,12	859,59	1,12	1.912,07	1,12	588,87	1,12	26,71
Açúcar Rússia	0,00	74,78	0,00	2,18	0,00	2.183,03	0,00	672,32	0,00	1.495,50	0,00	460,58	0,00	20,89
Açúcar China	-0,03	148,04	-0,03	4,32	-0,03	4.321,83	-0,03	1.331,02	-0,03	2.960,72	-0,03	911,83	-0,03	41,36

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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 25/10/17						
	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	1,75	1,71	2,12
Araçatuba	1,74	1,75	0,5359	1,73	1,69	2,10
Paulínia	1,82	1,83	0,5605	1,81	1,77	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,5258	1,69	1,60	1,90
Araçatuba	1,69	1,70	0,5204	1,67	1,58	1,88
Paulínia	1,76	1,77	0,5420	1,74	1,65	1,95
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,76	1,78	0,5420	1,75	1,71	2,12
Hidratado	1,94	1,96	0,5975	1,92	1,82	1,90

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	1.641,50	1.637,00	1.606,00	0,27	1509,50	1841,00
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						
Goias						
Anidro Int.	1,80	Anidro Ext.	1,85	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	1,87

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,390	1,390	1,419	1,419	-2,110
Dezembro/ 17	1,397	1,392	1,415	1,414	-1,060
Janeiro/ 18	1,392	1,390	1,402	1,402	-0,500

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	52,19	51,89	52,57	52,56	-0,53
Novembro/ 17	52,43	52,13	52,77	52,75	-0,45
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,7339	1,7004	1,7429	1,7155	1,07
Novembro/ 17	1,6859	1,6588	1,6959	1,6734	0,74
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	58,39	57,85	58,74	58,33	0,10
Dezembro/ 17	58,18	57,68	58,50	58,17	0,01

Petrobras | Ajustes diários nos preços da Gasolina

desde a mudança na política de preços (%)



O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de baixa volatilidade nos preços de negociação de anidro e hidratado onde a maioria dos agentes se manteve a parte das negociações.

Em Ribeirão Preto o hidratado se manteve estável oscilando entre R\$ 1,94 a R\$ 1,95 o litro enquanto que em São Paulo como um todo o mesmo biocombustível continuou oscilando entre a mínima de R\$ 1,92 a R\$ 1,97 o litro.

Ainda em Ribeirão o anidro continuou sem referência de preços durante o dia, com a última indicação nominal ainda da sexta-feira anterior apontando preços na faixa de R\$ 1,76 o litro, patamar de preço o qual representa um prêmio de 3,09% sobre o hidratado nos preços atuais de R\$ 1,71 o litro, já com os descontos de impostos.

No decorrer da semana anterior o *spread* médio acabou sendo um pouco mais alto, na faixa de 5,73%, mas que ainda assim significa uma remuneração muito abaixo dos níveis de preços que as usinas conseguem através do modelo de contração prévia, que oscila entre 11% a 13,5%.

O resultado deste cenário é a quase que total ausência de oferta de anidro no mercado *spot* de São Paulo onde as usinas preferem pegar o anidro e negociar no mercado de contração prévia do que oferta no físico.

Neste meio tempo as distribuidoras também começaram a encontrar dificuldade de repassar para os postos os novos preços do hidratado que oscilam entre R\$ 1,92 a R\$ 1,97 em São Paulo diante da redução da demanda nos postos.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este movimento pode ser um antecedente de uma nova investida de baixa [ainda que moderada] sobre os preços que poderá ser observada após o feriado do início do próximo mês.

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)