

Análise Mercado de Açúcar: Mercado externo se mantém em alta mas indica sinais de realização de lucros

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de ganhos moderados sobre os contratos futuros internacionais e de preços estáveis para o produto físico negociado dentro do mercado interno brasileiro. Embora Nova York tenha continuado com seu movimento de alta sobre o vencimento Março/18, os ganhos foram com menor intensidade onde as máximas da terça-feira foram menores que as da segunda, o que indica uma clara saturação e perda de força da tendência de alta no curto prazo.

Apesar disto, o mercado ainda dá sinais de possibilidade de avanço até a máxima de US\$/cents 15,20 para o vencimento Março/18, um objetivo da linha de preço que deve ser desenvolvido no decorrer do mês de novembro, mas que pode encontrar alguma movimento intermediário de realização de lucros que, eventualmente, pode reconduzir Março/18 de volta a US\$/cents 14,40.

A questão das chuvas que estão incidindo sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul tendem a impedir esta realização de lucros. A redução das chuvas no decorrer desta primeira semana de novembro deve resultar na baixa do risco climático e na indução deste movimento de realização de lucros que tende a preceder uma retomada compradora mais sólida em direção ao objetivo final da tendência de alta atual, que é o preço de US\$/cents 15,20.

No meio disto tudo encontramos ainda um barril de petróleo mais caro em Londres [US\$ 61,00] junto a um real ainda desvalorizado frente ao dólar [R\$ 3,27] que tende a encarecer pelos dois vetores a importação de gasolina. A redução sazonal da atividade da safra atual junto ao aumento do mix de produção a favor do etanol [na faixa de 57%] reafirmam pelo lado fundamental a tendência de alta nos preços do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços firmes após recentes quedas. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 58,00 [US\$/cents

16,08] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,74] em Pernambuco, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,63] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,46] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,63] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,18] na Paraíba e entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,08] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,63] 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.

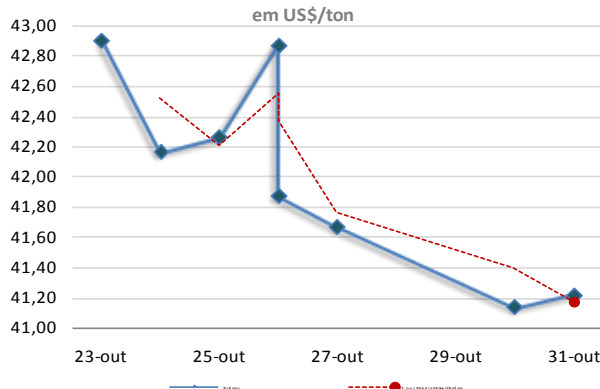
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 16,08]. Em Ribeirão Preto preços inalterados negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,80]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 15,52]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 15,52]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,24]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,97].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.048,00 para negociação interna e a R\$/ton 974,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 7,75% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,93 (PVU) e 8,05% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 61,99 [US\$/cents 17,18].

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 0,19% na terça-feira passando de US\$/ton 41,13 para US\$/ton 41,21.

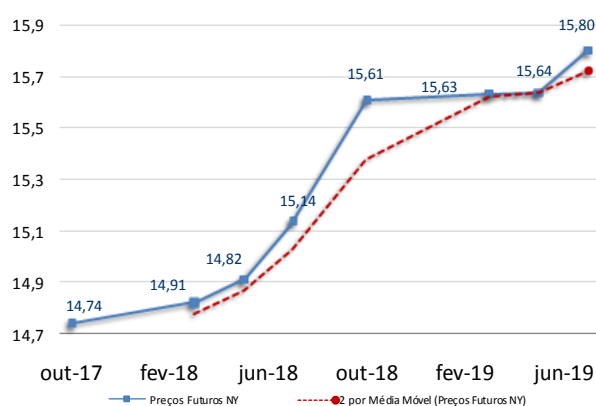
O avanço do índice referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 0,30% do real frente ao dólar que foi parcialmente neutralizada pela valorização de 0,06% do vencimento Março/18 em Nova York em um contexto de preços estáveis para o açúcar físico colocado no porto de Santos.

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							31-out-17
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	60,00	61,00	18,33	59,00	55,00	106,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	17,42	56,00	52,00	101,00	
- Araçatuba	56,00	57,00	17,11	55,00	51,00	100,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	17,72	57,00	53,00	102,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							31-out-17
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	57,88	57,14	1,30	55,90	52,78	100,88	
Posto Usina US\$	17,67	17,43	1,38	17,16	16,67	31,67	
Média 3 últimos dias R\$	57,37	56,91	0,80	55,56	52,52	100,80	

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

31-out-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,74	14,79	14,59	14,65	14,73	0,06
Maió/18	14,82	14,84	14,65	14,71	14,79	0,20
Julho/18	14,91	14,93	14,69	14,78	14,84	0,47

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

31-out-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	384,40	381,50	386,00	381,90	383,50	0,23
Março/18	384,80	382,00	386,30	382,40	383,70	0,28
Maió/18	390,70	387,80	392,00	389,00	389,50	0,3

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.666	75.142	74.145	74.798	74.800	-0,17
Dow Jones	23.397	23.397	23.334	23.369	23.349	0,21
Standard & Poors	2.577	2.578	2.572	2.576	2.573	0,17

CÂMBIO

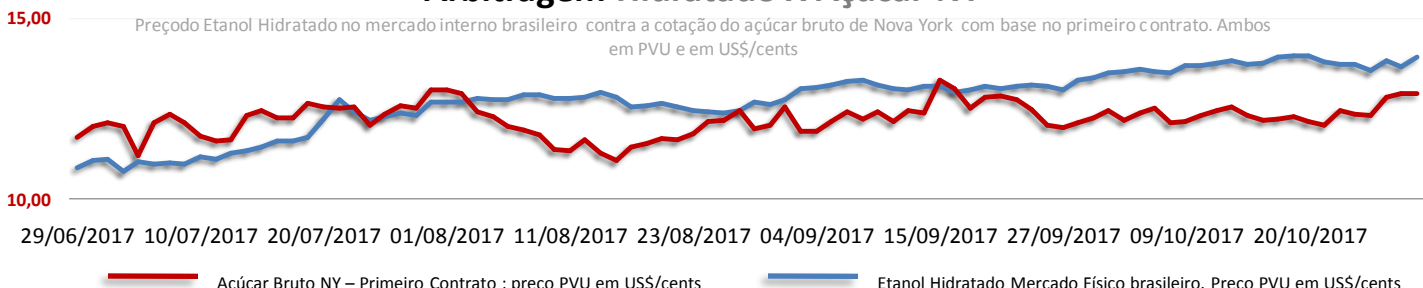
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2730	3,3030	3,2660	3,2880	-0,3000
Euro/US\$	1,1637	1,1637	1,1615	1,1615	0,1800
US\$/Yuan (China)	6,6340	6,6445	6,6340	6,6445	-0,1500

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	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	0,31	517,35	0,00	1.160,00	0,31	354,41	0,31	16,08
Açúcar Físico RP/SP	0,00	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	0,31	508,43	0,00	1.140,00	0,31	348,30	0,31	15,80
Etanol Anidro	-2,15	54,60	-2,15	1,82	-2,15	1.820,00	-1,85	556,06	-2,15	1.091,98	-1,85	333,63	-1,85	15,13
Etanol Hidratado	1,54	61,99	1,54	1,98	1,54	1.980,00	1,85	604,95	1,54	1.239,79	1,85	378,79	1,85	17,18
Etanol Hidratado BM&F	0,00	52,75	0,00	1,69	0,00	1.685,00	0,31	514,82	0,00	1.055,07	0,31	322,36	0,31	14,62
Etanol Anidro CBOT	2,46	49,44	2,46	1,65	2,46	1.648,09	2,78	503,54	2,46	988,84	2,78	302,12	2,78	13,70
Açúcar NY	-0,24	53,18	-0,24	1,95	-0,24	1.951,14	0,07	596,13	-0,24	1.063,60	0,07	324,96	0,07	14,74
Açúcar Londres	-0,07	62,91	-0,07	1,84	-0,07	1.836,54	0,23	561,12	-0,07	1.258,14	0,23	384,40	0,23	17,44
Açúcar Índia	-3,55	95,02	-3,55	2,77	-3,55	2.773,95	-3,26	847,52	-3,55	1.900,32	-3,26	580,61	-3,26	26,34
Açúcar Rússia	-1,42	73,29	-1,42	2,14	-1,42	2.139,72	-1,12	653,75	-1,42	1.465,83	-1,12	447,86	-1,12	20,31
Açúcar China	-2,81	146,68	-2,81	4,28	-2,81	4.282,20	-2,51	1.308,34	-2,81	2.933,56	-2,51	896,29	-2,51	40,65

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 31/10/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,5561	1,76	1,75	2,12
Araçatuba	1,80	1,81	0,5500	1,74	1,73	2,10
Paulínia	1,88	1,89	0,5744	1,82	1,81	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,5324	1,71	1,63	1,90
Araçatuba	1,72	1,73	0,5270	1,69	1,61	1,88
Paulínia	1,80	1,81	0,5485	1,76	1,68	1,95
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,82	1,84	0,5561	1,76	1,75	2,12
Hidratado	1,98	2,00	0,6049	1,94	1,85	1,90
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 23/10 e 27/10						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5721	0,4838	1,5368	2,30	1,4597	1,9007
Anidro Combustível	1,6632	0,5118	1,6249	2,36	1,5827	2,0930
Outros Fins Hidratado	1,6006	0,4926	1,5734	1,73	1,4880	1,9432
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.656,50	1.652,00	1.637,00	0,27	1540,50	1829,50

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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
31/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,430	1,410	1,430	1,410	0,350
Dezembro/ 17	1,440	1,400	1,450	1,418	1,550
Janeiro/ 18	1,421	1,398	1,425	1,411	0,990

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	54,41	53,93	54,58	54,08	0,48
Novembro/ 17	54,59	54,15	54,78	54,29	0,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,7796	1,7525	1,7841	1,7641	0,87
Novembro/ 17	1,7319	1,7012	1,7377	1,7132	1,09
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	61,37	60,53	61,41	60,90	0,77
Dezembro/ 17	60,88	60,25	61,19	60,59	0,47

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de ajustes nos preços do anidro e hidratado de acordo com as estimativas de demanda para as próximas semas, que se mostram positivas para o hidratado e negativas para o anidro. A nova valorização do barril tipo Brent em Londres junto a manutenção do real em níveis desvalorizados também resulta em pressão de alta sobre o hidratado diante da perspectiva de ajustes positivos sobre a gasolina nos próximos dias.

Neste cenário o anidro teve uma baixa de 2,15% em Ribeirão Preto, passando de R\$ 1,86 para R\$ 1,82 o litro [com indicações nominais, representando somente a pedida de preço das usinas]. Em São Paulo como um todo a amplitude de oscilação do anidro se mostrou bem menor, com indicações de máximas em R\$ 1,82 e mínimas em R\$ 1,80 o litro. O spread diário sobre o hidratado se mostra em 4,45%, um nível bem abaixo da faixa de 8,39% visto na segunda-feira anterior. A redução ocorreu diante da queda nas indicações de preço do anidro mesmo frente aos ganhos do hidratado.

Por sua vez o hidratado teve uma valorização de 1,54% em Ribeirão Preto ao passar de R\$ 1,95 para R\$ 1,98 o litro. Em São Paulo como um todo o range de oscilação se mostrou bem mais amplo com máximas a R\$ 2,03 [na região de Araçatuba] e mínimas a R\$ 1,95 o litro. Diferentemente do anidro [que já encontra distribuidoras até usando a margem de 10% negativa nas flexibilizações de entrega de contratos] o hidratado apresenta boas perspectivas de preço com a questão do dólar, do petróleo e da entressafra.

A elevação do Brent em Londres para o novo patamar de US\$ 61,00 junto a manutenção do real junto aos recentes níveis baixos de depreciação frente ao dólar indica que a gasolina pode ter novos e intensos ajustes nos próximos dias e até semanas. Com isto se abre ainda mais a janela para a elevação dos preços do hidratado sem que o nível de competitividade de 70% seja comprometido.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8200	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6891	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	50,47	52,14
Preço Açúcar VHP (b)	50,45	50,45
Diferença (a/b)	0,03%	3,35%
Conversão (Branco)	50,67	52,35

(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 (%)

