

Análise Mercado de Açúcar: ISO eleva estimativa de superávit; entressafra no Brasil continua sustentando preços em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais altos sobre o vencimento Março/18 em Nova York e por ajustes negativos sobre os preços para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Enquanto mercado de açúcar como um todo se mostrava na expectativa do relatório semestral do USDA, programado para ser divulgado após o fechamento das negociações da sexta-feira, a Organização internacional do Açúcar [ISO – *singla em ingles*] divulgou seu relatório trimestral de expectativas de oferta e demanda para o setor.

Em seu mais recente reporte a ISO indicou um superávit de 5,03 milhões de toneladas, um valor 8,41% superior a estimativa anterior de 4,64 milhões de toneladas sobre a safra internacional anterior. Este crescimento no superávit foi canalizado em grande parte pela estimativa de oferta que chegou a 179,3 milhões de toneladas, um volume 4% superior ao visto na temporada anterior. Aumentos nas produções da Índia, China, Tailândia e União Européia fundamentam a mais recente estimativa.

Por outro lado o crescimento na demanda foi estimado somente em 1,77% onde esta deve girar em 174,27 milhões de toneladas. É importante lembrar que a estimativa da SAFRAS & Mercado para os dados do USDA, divulgada ainda no início da terceira semana de novembro, aponta para um superávit de 10 milhões de toneladas no relatório de novembro, vinda de uma faixa de 8 milhões de toneladas vistas no relatório anterior de maio deste ano.

Neste sentido, mesmo atualizada no mesmo dia do USDA, os dados da ISO ainda assim tendem a ficar amplamente abaixo das indicações do USDA para o mesmo período. Neste meio tempo, em Nova York, os preços se mostraram mais altos frente a expectativas de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul que já se mostram muito próximas da entressafra, o que tende a reduzir ainda mais a disponibilidade oferta de açúcar no curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços ainda firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200

Icumsa oscila entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,84] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,51] em Pernambuco, entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,40] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,68] em Alagoas, entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,12] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,95] na Paraíba entre R\$ 56,00 [US\$/cents 15,56] a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,84] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 38,00 a R\$ 40,00, dependendo do estado, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

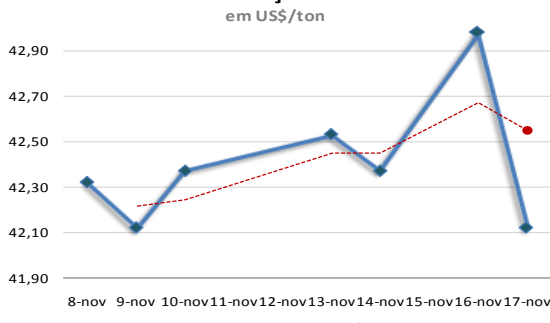
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,52% negociada ao redor de R\$ 65,00 [US\$/cents 18,07]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,54% negociados a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,79]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 63,00 [US\$/cents 17,51]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,51]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,23]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 16,95].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.116,00 para negociação interna e a R\$/ton 1.038,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 8,12% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,65 (PVU) e 1,25% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 64,81 [US\$/cents 18,01].

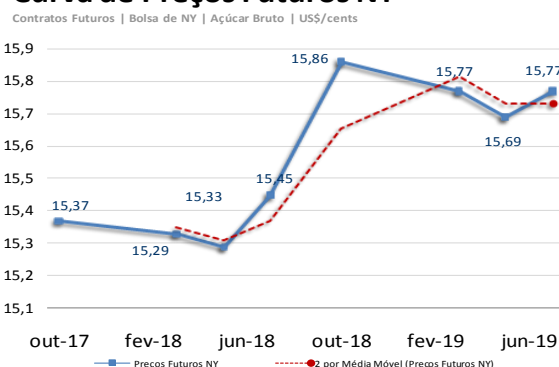
FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 2,90% na sexta-feira passando de US\$/ton 42,98 para US\$/ton 42,12.

O recuo ocorreu em função da forte desvalorização de 1,52% dos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos ampliada por uma alta de 0,72% sobre as cotações do vencimento Março/18 em Novas York que foram parcialmente neutralizadas pela valorização de 0,48% do real frente ao dólar ao final da sexta-feira.

Índice de Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY em US\$/ton



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				17-nov-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	67,00	68,00	20,53	65,00	57,00	103,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	65,00	19,61	62,00	54,00	98,00
- Araçatuba	63,00	64,00	19,30	61,00	53,00	97,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	19,91	63,00	55,00	99,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							17-nov-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	65,40	64,48	1,43	63,63	54,21	97,87			
Posto Usina US\$	20,06	19,68	1,93	19,41	17,11	28,95			
Média 3 últimos dias R\$	64,97	64,52	0,71	62,52	53,88	98,41			

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

17-nov-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	15,37	15,46	15,20	15,26	15,26	0,72
Maió/18	15,33	15,40	15,17	15,22	15,22	0,72
Julho/18	15,29	15,34	15,14	15,20	15,20	0,59

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

17-nov-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	393,80	392,90	396,50	393,90	393,90	-0,02
Março/18	398,20	396,90	400,00	398,00	398,20	0
Maió/18	402,70	402,10	404,00	403,50	402,80	-0,02

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.420	73.632	72.390	72.512	72.512	1,25
Dow Jones	23.366	23.434	23.357	23.434	23.458	-0,39
Standard & Poors	2.582	2.583	2.579	2.583	2.586	-0,13

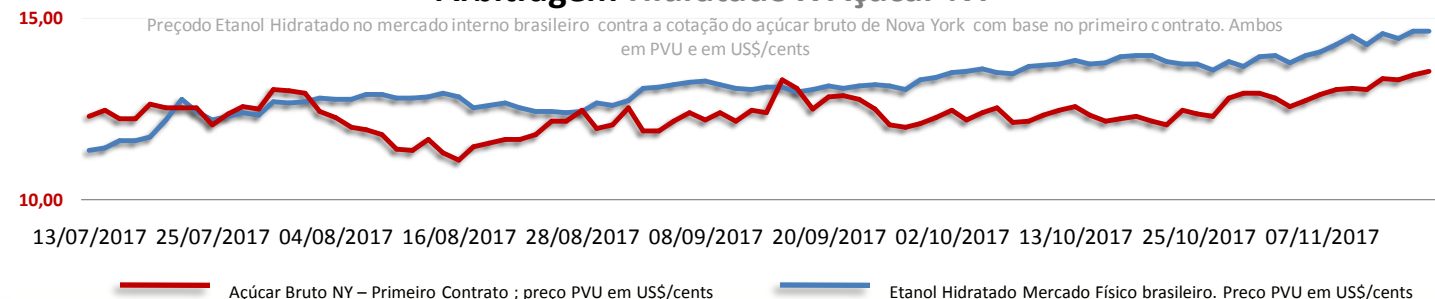
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,2640	3,2890	3,2570	3,2750	-0,4800	
Euro/US\$	1,1792	1,1792	1,1777	1,1777	0,1200	
US\$/Yuan (China)	6,6226	6,6273	6,6226	6,6273	-0,0700	

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(%)	sexta-feira, 17 de novembro de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,52	65,00	-1,52	1,90	-1,52	1.897,64	-1,03	581,39	-1,52	1.300,00	-1,03	398,28	-1,03	18,07
Açúcar Físico RP/SP	-1,54	64,00	-1,54	1,87	-1,54	1.868,45	-1,06	572,44	-1,54	1.280,00	-1,06	392,16	-1,06	17,79
Etanol Anidro	-2,01	58,50	-2,01	1,95	-2,01	1.950,00	-1,53	597,43	-2,01	1.169,98	-1,53	358,45	-1,53	16,26
Etanol Hidratado	-0,48	64,81	-0,48	2,07	-0,48	2.070,00	0,01	634,19	-0,48	1.296,14	0,01	397,10	0,01	18,01
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,67	0,00	1,81	0,00	1.810,00	0,49	554,53	0,00	1.133,34	0,49	347,22	0,49	15,75
Etanol Anidro CBOT	-0,79	48,36	-0,79	1,61	-0,79	1.612,05	-0,31	493,89	-0,79	967,21	-0,31	296,33	-0,31	13,44
Açúcar NY	0,23	55,30	0,23	2,03	0,23	2.028,94	0,72	621,61	0,23	1.106,01	0,72	338,85	0,72	15,37
Açúcar Londres	-0,51	64,27	-0,51	1,88	-0,51	1.876,28	-0,03	574,84	-0,51	1.285,36	-0,03	393,80	-0,03	17,86
Açúcar Índia	-0,58	92,74	-0,58	2,71	-0,58	2.707,63	-0,09	829,54	-0,58	1.854,89	-0,09	568,29	-0,09	25,78
Açúcar Rússia	4,18	75,51	4,18	2,20	4,18	2.204,40	4,69	675,37	4,18	1.510,15	4,69	462,67	4,69	20,99
Açúcar China	-1,22	157,67	-1,22	4,60	-1,22	4.602,96	-0,74	1.410,22	-1,22	3.153,30	-0,74	966,09	-0,74	43,82

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

O mercado físico de etanol teve uma finalização de semana marcada por preços mais baixos sobre o anidro e o hidratado negociados tanto em Ribeirão Preto como em São Paulo como um todo. A baixa demanda por parte das distribuidoras junto as usinas fez com que a base de sustentação dos ganhos das semanas anteriores fosse claramente perdida.

Mesmo assim ainda é cedo para indicar uma reversão de tendência no mercado interno de etanol, visto que o breve recuo nos preços é resultado da fraqueza na ponta compradora que somente se mostra ausente do mercado diante da finalização da semana e de um forte volume de abastecimento prévio feito antes do feriado do último dia 15 de novembro, onde muitas distribuidoras formaram amplos estoques para o feriado e para a finalização da semana.

Em Ribeirão Preto o anidro teve baixa de 2,01% passando de R\$ 1,99 para R\$ 1,95 o litro enquanto que em São Paulo como um todo este produto oscilou entre a mínima de R\$ 1,93 e a máxima de R\$ 1,96 o litro. O *spread* diário do anidro sobre o hidratado [ambos diferidos] oscilou na faixa de 7,05%. O mercado também se mostrou na expectativa da definição das médias semanais de preço do Cepea para o cálculo do *spread* médio da terceira semana de novembro, fato que também contribuiu com a forte redução da liquidez do mercado.

Por sua vez o hidratado teve uma desvalorização moderada de apenas 0,48%, passando de R\$ 2,08 para R\$ 2,07 o litro, também com base em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo preços praticados entre R\$ 2,05 a R\$ 2,08 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o decorrer da quarta semana de novembro seja marcada por preços novamente mais altos, principalmente sobre o hidratado que deve encontrar novo apoio no retorno das distribuidoras ao mercado, com o escoamento dos estoques de curto prazo no decorrer do feriado e do final de semana. Novamente o hidratado deverá buscar a faixa de R\$ 2,10 em Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 17/11/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,95	1,96	0,5974	1,970	1,77	2,05
Araçatuba	1,93	1,94	0,5913	1,950	1,75	2,03
Paulínia	2,01	2,02	0,6158	2,030	1,83	2,10
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,5581	1,786	1,67	1,87
Araçatuba	1,80	1,81	0,5527	1,769	1,65	1,85
Paulínia	1,87	1,88	0,5743	1,839	1,72	1,92
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,95	1,97	0,5974	1,970	1,77	2,05
Hidratado	2,07	2,09	0,6342	2,030	1,90	1,87
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 13/11 e 17/11						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6769	0,5106	1,6247	3,21	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,8286	0,5568	1,7807	2,69	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7143	0,5220	1,6757	2,30	1,5734	1,8761
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			9,05%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.737,50	1.749,00	1.709,00	-0,66	1593,50	1811,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	1,83	1,85	Anidro	1,85	1,87	Anidro
Hidratado Combustível	1,55	1,57	Hidratado	1,56	1,58	-
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	1,85	1,87	Anidro	-	-	
Hidratado Combustível	1,55	1,57	Hidratado	-	-	
Goias			Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
	1,85	1,90	2,08		2,00	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	17/11/17				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,415	1,394	1,416	1,401	1,790
Dezembro/ 17	1,403	1,387	1,406	1,390	1,290
Janeiro/ 18	1,415	1,400	1,410	1,407	1,280

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	56,36	55,18	56,56	55,25	2,21
Novembro/ 17	56,53	55,39	56,75	55,46	2,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,7410	1,7169	1,7523	1,7137	1,59
Novembro/ 17	1,7404	1,7146	1,7505	1,7117	1,67
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	62,57	61,08	62,92	61,36	1,97
Dezembro/ 17	62,40	61,00	62,73	61,29	1,81

Petrobras | Ajustes diários nos preços da Gasolina desde a mudança na política de preços (%)



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	2,0700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6907
Etanol H/A (2)	-	1,7544
Conversão (VHP) (a)	54,35	54,71
Preço Açúcar VHP (b)	57,46	57,46
Diferença (a/b)	-5,41%	-4,79%
Conversão (Branco)	54,57	54,93

(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)