

Análise Mercado de Açúcar: Questões fundamentais de curto e médio prazo aprofundam perdas do açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais baixos tanto sobre as cotações dos contratos futuros internacionais quanto sobre os preços de negociação do produto físico, negociado no mercado interno brasileiro, onde nem mesmo a força do real frente ao dólar e os ganhos recentes do petróleo conseguiram impedir a forte inversão de baixa que se abateu sobre o vencimento Março/18.

Este ativo, desde a sua máxima em US\$/cents 15,20, atingida no dia 15 de setembro, já acumula baixas de 9,01% considerando o fechamento em US\$/cents 13,83 da quarta-feira. Porém, se pegarmos as mínimas do dia em US\$/cents 13,72 as perdas chegaram a ser acumuladas em 9,74%, isto sem falar das perdas acumuladas do contrato Outubro/17 que não figura mais como contrato *driver* diante da proximidade de sua data de entrega física.

O fato é que a questão da ampliação da oferta do Centro-Sul do Brasil durante a primeira quinzena de setembro [em um momento em que se esperava uma sazonal redução da atividade] junto a indicações de redução de demanda da China, aumento na oferta da Índia e ampliação das exportações do Paquistão em meio a uma indicativa de aumento da oferta da União Europeia, com a desregulamentação do mercado local de açúcar, surpreendeu o mercado e fez com que as apostas em alta e compras sobre os derivativos da commodity fossem completamente canceladas, resultado em maciças ordens de venda.

Nem mesmo o real valorizado frente ao dólar [que encarece o açúcar brasileiro e reduz sua oferta no curto prazo] e o petróleo mais alto no mercado internacional [US\$/barril 52,00 para o WTI e US\$/barril 57,00 para o Brent – que elevam a gasolina e aumentam a competitividade o hidratado que puxa o mix de produção para o seu lado reduzindo a oferta de açúcar] conseguiram neutralizar a pressão de baixa atual que é amparada em importantes questões fundamentais de curto, médio e longo prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços estáveis com usinas ainda de fora do mercado. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,46] a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,88] em Pernambuco, entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,31] a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,88] em Alagoas, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,89] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,46] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,89] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,18] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 45,50.

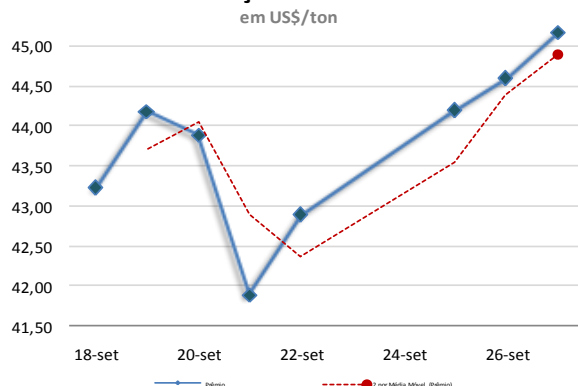
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,89% negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,77]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 14,77]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,49]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,49]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,20]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,92].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 918,00 para negociação interna e a R\$/ton 853,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 11,32% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,32 (PVU) e 8,74% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,98 [US\$/cents 16,18].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 0,91% na quarta-feira passando de US\$/ton 44,60 para US\$/ton 45,17.

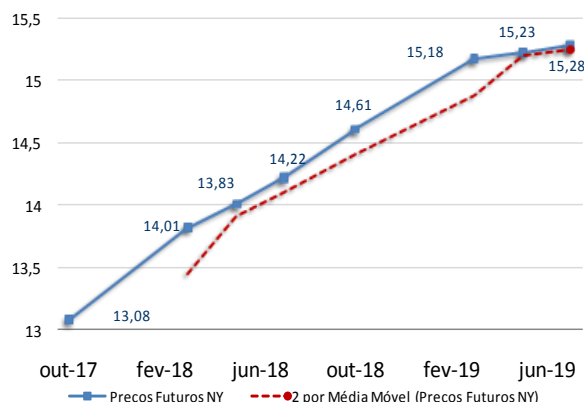
A alta ocorreu em função da desvalorização de 0,57% sobre o vencimento Março/18 em Nova York que foi em parte neutralizada pela desvalorização de 1,89% dos preços em reais sobre o produto físico colocado no porto de Santos juntamente com a desvalorização de 0,82% do real frente ao dólar.

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			27-set-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	17,22	55,00	55,00	94,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,28	52,00	52,00	89,00
- Araçatuba	51,00	52,00	15,97	51,00	51,00	88,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,59	53,00	53,00	90,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 27-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,37	52,06	0,60	52,65	52,92	91,52
Posto Usina US\$	16,41	16,43	-0,12	16,81	16,74	28,38
Média 3 últimos dias R\$	52,32	52,43	-0,21	52,53	52,73	90,19

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,08	13,48	13,01	13,40	13,21	-0,98
Março/18	13,83	14,18	13,72	14,08	13,91	-0,57
Maio/18	14,01	14,35	13,92	14,26	14,10	-0,63

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	356,20	353,30	361,40	358,80	355,60	0,16
Março/18	362,60	360,40	367,90	366,40	362,50	0,02
Maio/18	372,00	370,00	377,10	375,40	372,20	-0,05

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.817	74.744	73.125	74.358	74.319	-0,67
Dow Jones	22.341	22.371	22.257	22.331	22.284	0,25
Standard & Poors	2.512	2.512	2.498	2.503	2.497	0,59

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1940	3,1990	3,1820	3,1870	0,8200
Euro/US\$	1,1745	1,1770	1,1745	1,1770	-0,2100
US\$/Yuan (China)	6,6400	6,6400	6,6371	6,6371	0,0400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	304,90	304,90	356,20	362,60
Diferencial de Polarização	12,35	12,35	14,43	14,69
Prêmio/Deságio	-25,00	-25,00	-4,00	-4,00
Preço FOB porto ****	292,25	292,25	366,63	373,29
Frete usina porto	39,08	39,08	39,08	39,08
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	240,67	240,67	315,05	306,71
PVU (US\$/saca 50kg)	12,03	12,03	15,75	15,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,43	38,43	50,31	48,98
Equivalente Interno (1)	45,89	45,89	60,08	58,48
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			52	52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			53,7	53,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,08

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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU

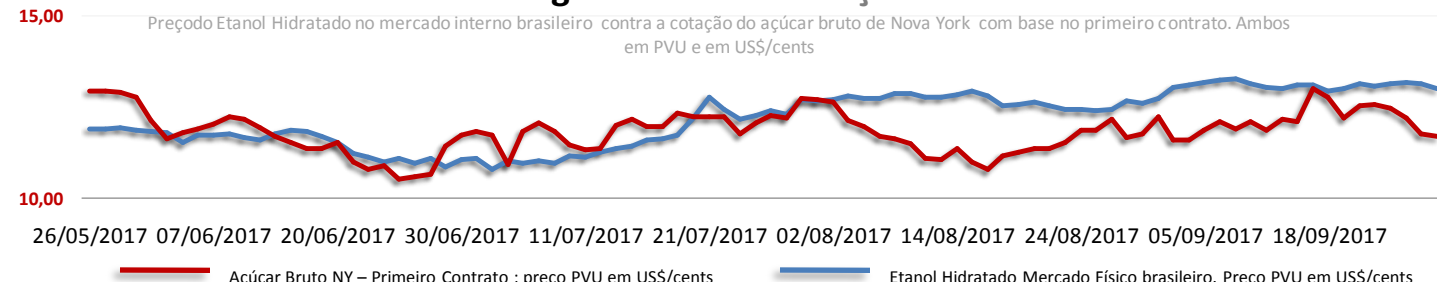
27-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	68,00	70,00	21,29
Pernambuco	65,00	70,00	20,35

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/M³		R\$/Ton		US\$/Ton		cents	
	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-2,69	475,30	-1,89	1.040,00	-2,69	325,61	-2,69	14,77
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,81	475,30	0,00	1.040,00	-0,81	325,61	-0,81	14,77
Etanol Anidro	0,00	51,30	0,00	1,71	0,00	1.710,00	-0,81	535,38	0,00	1.025,98	-0,81	321,22	-0,81	14,57
Etanol Hidratado	0,00	56,98	0,00	1,82	0,00	1.820,00	-0,81	569,82	0,00	1.139,60	-0,81	356,80	-0,81	16,18
Etanol Hidratado BM&F	-0,78	50,01	-0,78	1,60	-0,78	1.597,50	-1,58	500,16	-0,78	1.000,28	-1,58	313,18	-1,58	14,21
Etanol Anidro CBOT	-0,81	54,29	-0,81	1,81	-0,81	1.809,74	-1,62	566,61	-0,81	1.085,83	-1,62	339,96	-1,62	15,42
Açúcar NY	0,24	48,69	0,24	1,79	0,24	1.786,49	-0,58	559,33	0,24	973,85	-0,58	304,90	-0,58	13,83
Açúcar Londres	0,99	56,89	0,99	1,66	0,99	1.660,73	0,17	519,95	0,99	1.137,70	0,17	356,20	0,17	16,16
Açúcar Índia	0,43	92,68	0,43	2,71	0,43	2.705,80	-0,39	847,15	0,43	1.853,63	-0,39	580,35	-0,39	26,32
Açúcar Rússia	0,37	79,16	0,37	2,31	0,37	2.311,06	-0,45	723,56	0,37	1.583,22	-0,45	495,68	-0,45	22,48
Açúcar China	0,03	147,65	0,03	4,31	0,03	4.310,58	-0,79	1.349,59	0,03	2.953,01	-0,79	924,55	-0,79	41,94

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 Moscow. 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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 27/09/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,5354	1,70	1,72	1,93
Araçatuba	1,69	1,70	0,5291	1,68	1,70	1,91
Paulínia	1,77	1,78	0,5542	1,76	1,78	1,98
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,60	1,61	0,5014	1,58	1,52	1,74
Araçatuba	1,58	1,59	0,4959	1,57	1,50	1,72
Paulínia	1,65	1,66	0,5180	1,64	1,58	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,71	1,73	0,5354	1,70	1,72	1,93
Hidratado	1,82	1,84	0,5698	1,80	1,73	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços ainda firmes sobre o as negociações registradas em Ribeirão Preto onde ao anidro continuou sendo indicado nominalmente a R\$ 1,71 enquanto que o hidratado se manteve em R\$ 1,82 o litro, com usinas tentando elevar as pedidas de venda sem encontrar distribuidoras dispostas a entrar no mercado muito distantes a estes níveis.

Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,67 e a máxima de R\$ 1,75 o litro enquanto o hidratado oscilou dentro do intervalo de R\$ 1,78 a R\$ 1,84 o litro, com pouca demanda por parte das distribuidoras que se encontram altamente abastecidas sem até mesmo retirar junto as usinas compras feitas nas ultimas duas semanas.

Embora a demanda por hidratado tenha crescido 23% entre julho e agosto a oferta acabou crescendo de modo mais significativo, sendo que na primeira quinzena de setembro a produção de hidratado subiu 34,82% em termos anuais reduzindo o déficit acumulado da safra de 11% para 7%.

Isto tudo diante do cenário favorável do hidratado frente a gasolina que está mantendo a competitividade em quatro estados brasileiros com preços sustentados acima de R\$ 1,80 o litro devido as cotações em alta do petróleo no mercado internacional, que encarecem a gasolina em um contexto arbitragem positiva na média de 7,87% do hidratado frente ao açúcar de Nova York em setembro, com picos de ganhos de 12,60% no mesmo período.

Com isto, embora a demanda aumente, a oferta tem crescido ainda mais, principalmente com os preços em baixa do açúcar, o que faz com que as distribuidoras não consigam escoar seus estoques de modo a deixar volumes armazenados junto as usinas por mais de duas semanas.

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 18/09 e 22/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4440	0,4607	1,4355	0,59	1,4253	1,6910
Anidro Combustível	1,5802	0,5041	1,5837	-0,22	1,5569	1,8896
Outros Fins Hidratado	1,4907	0,4756	1,4790	0,79	1,7129	1,4593
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.523,50	1.519,00	1.503,50	0,30	1449,00	1667,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Maranhão						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,68	-	1,80		1,75	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,515	1,480	1,518	1,485	-0,780
Dezembro/ 17	1,483	1,435	1,505	1,475	-0,260
Janeiro/ 18	1,461	1,435	1,475	1,450	0,060

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	52,06	51,63	52,34	52,09	0,34
Novembro/ 17	52,32	51,93	52,62	52,40	0,24
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6465	1,6388	1,6968	1,6988	-3,07
Novembro/ 17	1,6162	1,6054	1,6510	1,6491	-1,99
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	57,68	57,57	58,89	58,44	-1,30
Dezembro/ 17	57,35	57,25	58,34	57,92	-0,98

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7100	1,8200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5791	1,4707
Etanol H/A (2)	-	1,5261
Conversão (VHP) (a)	47,18	47,59
Preço Açúcar VHP (b)	43,76	43,76
Diferença (a/b)	7,81%	8,74%
Conversão (Branco)	47,37	47,78

- (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 (%)

