

Análise Mercado de Açúcar: Expectativa com dados de moagem do Centro-Sul limita ganhos em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por ganhos muito limitados sobre os contratos futuros internacionais de Londres e de Nova York juntamente a uma nova estabilidade sobre os preços de negociação do produto físico, negociado no mercado interno brasileiro, onde, a expectativa de elevação no mix de produção da cana a favor do etanol acaba reduzindo a disponibilidade de oferta da commodity no curto prazo [junto a uma sazonal redução no ritmo de atividade da safra] de modo a sustentar os preços após recentes quedas.

De modo geral, o vencimento Março/18 em Nova York continua clara e solidamente oscilando dentro de um canal lateral limitado pela máxima de US\$/cents 14,40 e a mínima de US\$/cents 13,80. Dentro deste intervalo a maioria dos agentes acabaram se encontrando junto ao preço de US\$/cents 14,00 que, além de ser um importante ponto de referencia do mercado, também indica uma clara indefinição das forças compradora e vendedora em suas respectivas apostas de alta ou baixa.

Um dos motivos desta indefinição é a expectativa de atualização do relatório de moagem do Centro-Sul do Brasil sobre a segunda quinzena de setembro, período em que é esperada uma clara elevação no mix de produção da cana a favor do etanol. Isto também é refletido nos preços de Nova York que, mesmo estáveis e dentro de um canal lateral bem definido, oscilam com mínimas ascendentes sempre forçando o preço de US\$/cents 14,00.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, com a atualização dos dados do Centro-Sul [esperado para esta segunda semana de outubro] as cotações de Março/18 em Nova York tendam a estourar em direção a máxima do canal lateral atual, em US\$/cents 14,40 que fundamentará ganhos até US\$/cents 14,50 reforçados não somente pelo mix mais voltado ao etanol, mas também pela redução da moagem de cana e da fabricação de açúcar como um todo. No meio disto tudo, o real mais desvalorizado também elevou a pressão de baixa sobre o açúcar externo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste ainda firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,50] a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,93] em Pernambuco, entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,36] a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,93] em Alagoas, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,93] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,50] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,93] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,22] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 45,50.

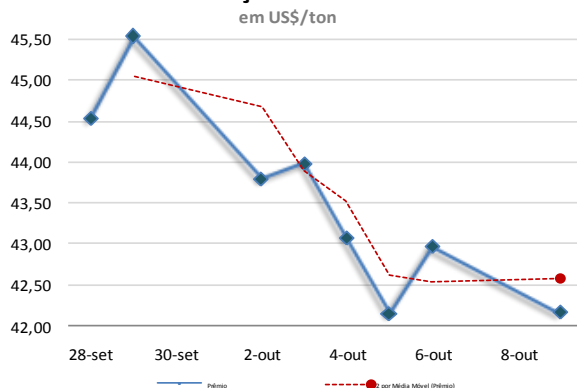
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,09]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,09]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,80]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,52]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,23].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 942,00 para negociação interna e a R\$/ton 876,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 15,26% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,68 (PVU) e 10,90% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 59,48 [US\$/cents 16,93].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 1,86% na segunda-feira passando de US\$/ton 42,97 para US\$/ton 42,17.

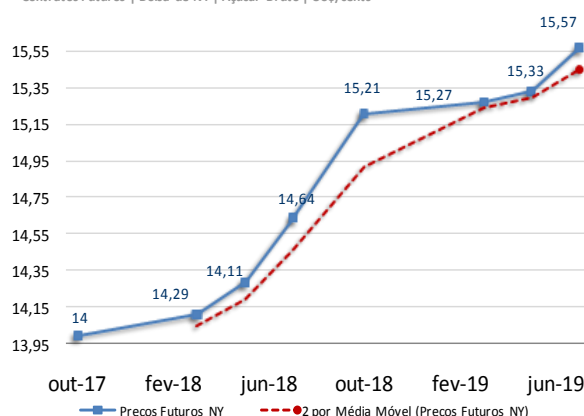
O recuo do referencial de prêmios ocorreu diante da alta de 0,14% observado sobre o vencimento Março/18 em Nova York ampliada pela desvalorização de 0,85% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico, colocado no porto de Santos.

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/Estado	9-out-17			9-out-17		
	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,57	56,00	55,00	100,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,63	53,00	52,00	95,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,32	52,00	51,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	16,94	54,00	53,00	96,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

	9-out-17					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,09	53,13	-0,08	52,66	52,06	94,56
Posto Usina US\$	16,66	16,83	-1,01	16,70	16,84	29,03
Média 3 últimos dias R\$	53,19	53,22	-0,06	52,61	52,02	92,03

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

	9-out-17					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,00	14,18	13,84	14,09	13,98	0,14
Maió/18	14,11	14,28	13,97	14,19	14,11	0,00
Julho/18	14,29	14,42	14,13	14,37	14,28	0,07

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

	9-out-17					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	371,70	369,30	376,00	374,00	371,90	-0,05
Março/18	372,00	369,50	376,00	373,00	371,80	0,05
Maió/18	377,00	375,60	381,00	378,90	377,40	-0,1

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.706	76.067	75.181	76.055	76.055	-0,45
Dow Jones	22.761	22.803	22.739	22.780	22.774	-0,06
Standard & Poors	2.542	2.550	2.542	2.551	2.549	-0,28

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1870	3,1910	3,1600	3,1580	0,8500
Euro/US\$	1,1742	1,1742	1,1730	1,1730	0,1000
US\$/Yuan (China)	6,6235	6,6533	6,6235	6,6533	-0,4400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	308,65	311,07	371,70	372,00
Diferencial de Polarização	12,50	12,60	15,05	15,07
Prêmio/Deságio	-22,00	-22,00	-11,00	-11,00
Preço FOB porto ****	299,15	301,67	375,75	376,07
Frete usina porto	39,17	39,17	39,17	39,17
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	247,48	250,01	324,09	309,40
PVU (US\$/saca 50kg)	12,37	12,50	16,20	15,47
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,44	39,84	51,64	49,30
Equivalente Interno (1)	47,09	47,57	61,66	58,87
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			53	53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,07

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares 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

	9-out-17		
	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	68,00	70,00	21,34
Pernambuco	65,00	70,00	20,40

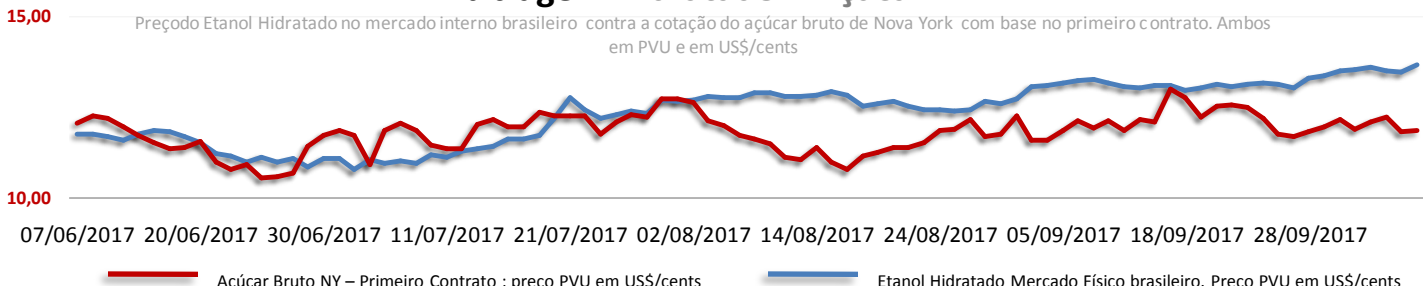
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		Change(%)		R\$/L		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
	R\$/50kg	R\$/L	R\$/50kg	R\$/L	R\$/Ton	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/M³
Açúcar Físico Santos	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,85	485,51	0,00	1.060,00	-0,85	332,60	-0,85	15,09						
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,85	485,51	0,00	1.060,00	-0,85	332,60	-0,85	15,09						
Etanol Anidro	-0,57	52,20	-0,57	1,74	-0,57	1.740,00	-1,41	545,97	-0,57	1.043,98	-1,41	327,57	-1,41	14,86						
Etanol Hidratado	2,15	59,48	2,15	1,90	2,15	1.900,00	1,29	596,17	2,15	1.189,70	1,29	373,30	1,29	16,93						
Etanol Hidratado BM&F	-0,65	50,55	-0,65	1,61	-0,65	1.614,50	-1,49	506,59	-0,65	1.010,93	-1,49	317,20	-1,49	14,39						
Etanol Anidro CBOT	-2,09	50,60	-2,09	1,69	-2,09	1.686,63	-2,92	529,22	-2,09	1.011,96	-2,92	317,53	-2,92	14,40						
Açúcar NY	1,00	49,18	1,00	1,80	1,00	1.804,49	0,14	566,20	1,00	983,66	0,14	308,65	0,14	14,00						
Açúcar Londres	0,80	59,23	0,80	1,73	0,80	1.729,20	-0,05	542,58	0,80	1.184,61	-0,05	371,70	-0,05	16,86						
Açúcar Índia	0,84	93,13	0,84	2,72	0,84	2.718,97	-0,02	853,14	0,84	1.862,66	-0,02	584,46	-0,02	26,51						
Açúcar Rússia	-0,31	76,97	-0,31	2,25	-0,31	2.246,98	-1,16	705,05	-0,31	1.539,32	-1,16	483,00	-1,16	21,91						
Açúcar China	1,31	147,43	1,31	4,30	1,31	4.304,12	0,45	1.350,52	1,31	2.948,58	0,45	925,19	0,45	41,97						

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

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve um início de semana marcado por preços mistos entre anidro e hidratado com um forte salto nos preços deste último, impulsionado pela demanda de curto prazo frente a proximidade de um feriado que tende a ser prolongado para alguns setores da economia. Com isto, em São Paulo como um todo, o hidratado oscilou entre R\$ 1,85 a R\$ 1,90 enquanto o anidro oscilou entre um intervalo mais curto, entre R\$ 1,72 a R\$ 1,76 o litro.

Em Ribeirão Preto o anidro teve baixa de 0,57% passando de R\$ 1,75 para R\$ 1,74 o litro enquanto que o hidratado teve uma forte alta de R\$ 2,15%, passando de R\$ 1,86 para R\$ 1,90, pulando diretamente a escala gradual de preços esperada em R\$ 1,88 o litro. Para o anidro, houveram usinas pedindo até mesmo R\$ 1,76 o litro, mas sem encontrar distribuidoras dispostas a entrar no mercado a estes níveis de negociação.

As vendas de hidratado a R\$ 1,90 o litro ocorreram em função de volumes pontuais diante da expectativa de demanda extra vinda do feriado esperado para a próxima quinta-feira. Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de que, com a atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul do Brasil esperados no decorrer desta segunda semana de outubro o mercado deva apresentar um leve recuo para o hidratado, que pode retroceder pontualmente a R\$ 1,88 o litro.

Isto deve ocorrer diante da elevação do mix de produção para o hidratado, que elevará a sua disponibilidade de oferta e, com isto, reduzir os preços. Mesmo assim, indicativas de recuperação na demanda podem resultar em retorno do hidratado a R\$ 1,90 no decorrer das próximas semanas.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 09/10/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,5460	1,75	1,75	1,95
Araçatuba	1,72	1,73	0,5397	1,73	1,73	1,93
Paulínia	1,80	1,81	0,5648	1,81	1,81	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,5246	1,64	1,58	1,74
Araçatuba	1,65	1,66	0,5191	1,62	1,57	1,72
Paulínia	1,72	1,73	0,5412	1,69	1,64	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,74	1,76	0,5460	1,75	1,75	1,95
Hidratado	1,90	1,92	0,5962	1,86	1,80	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5018	0,4770	1,4597	2,88	1,4435	1,7604
Anidro Combustível	1,6059	0,5101	1,5827	1,47	1,6156	1,9690
Outros Fins Hidratado	1,5342	0,4873	1,4880	3,10	1,4849	1,7919
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.576,00	1.570,50	1.562,50	0,35	1507,00	1782,00
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.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,70	1,80	1,87	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,418	1,405	1,420	1,412	-0,140
Dezembro/ 17	1,407	1,400	1,407	1,405	-0,140
Janeiro/ 18	1,395	1,395	1,396	1,396	0,140

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	49,53	49,13	49,79	49,25	0,48
Novembro/ 17	49,86	49,48	50,13	49,65	0,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,5541	1,5366	1,5666	1,5588	-0,30
Novembro/ 17	1,5463	1,5275	1,5544	1,5474	-0,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17				57,54	
Dezembro/ 17	55,74	55,06	55,98	55,62	0,21

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7400	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6091	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	48,08	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	44,77	44,77
Diferença (a/b)	7,40%	11,39%
Conversão (Branco)	48,27	50,07

(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 (%)

