

Análise Mercado de Açúcar: Dólar fraco internacional e dados quinzenais do Centro-Sul impulsionam açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de cotações mais altas em Nova York e de preços estáveis para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro, tanto no interior de São Paulo quanto para o produto final, colocado no porto de Santos. Dois foram os principais vetores de formação de preços da terça-feira e ambos combinaram forças, exercendo uma pressão positiva sobre o açúcar, tanto interno quanto externo.

O primeiro e mais leve deles foi o comportamento do dólar no mercado internacional que se mostrou mais fraco frente as demais divisas externas, principalmente o euro. Neste contexto, o dólar index recuou 0,30% durante o dia. Como as commodities agrícolas são dolarizadas [entre elas os contratos futuros de açúcar de Londres e Nova York], uma redução do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas resulta em um ajuste positivo sobre suas cotações.

Apesar de ser um vetor importante, cerca de dois terços do peso no vetor de alta do dia acabou sendo de origem do Brasil onde, a Unica, atualizou os dados quinzenais de produção do Centro-Sul durante a segunda quinzena de setembro. Neste período o destaque foi o crescimento no mix de produção de etanol que chegou a 53,46%, o terceiro maior nível de toda a safra atual. Isto reduziu o déficit na oferta de etanol de 7% para 5% entre a primeira e a segunda metade de setembro.

Como resultado disto a moagem de cana caiu 5% na quinzena, derrubando a produção de açúcar em quase 4%. Logo, o mercado internacional interpretou os dados com uma leitura de que está se colhendo menos cana, produzindo menos açúcar e mais etanol hidratado, ainda mais com a manutenção da demanda mensal acima de 1,3 bilhão de litros, em um contexto de elevada recompra de contratos vendidos por parte de usinas que buscam neutralizar sua obrigação de entregar açúcar para fabricar etanol com a cana que sobra, ainda mais com a arbitragem do bicomcombustível dentro da usinas 15% acima da commodity negociada em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste ainda firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icmsa oscila entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,51] a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,94] em Pernambuco, entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,37] a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,94] em Alagoas, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,94] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,51] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,94] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,23] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 45,50.

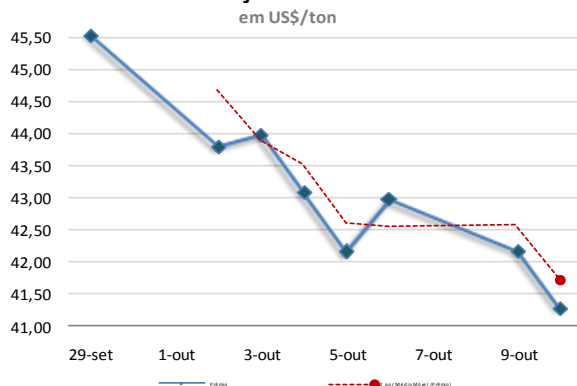
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a terça-feira firme negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,10]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,10]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,81]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,53]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,24].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 925,00 para negociação interna e a R\$/ton 861,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 13,72% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,69 (PVU) e 10,90% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 59,48 [US\$/cents 16,94].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma baixa de 2,11% na terça-feira passando de US\$/ton 42,17 para US\$/ton 41,28.

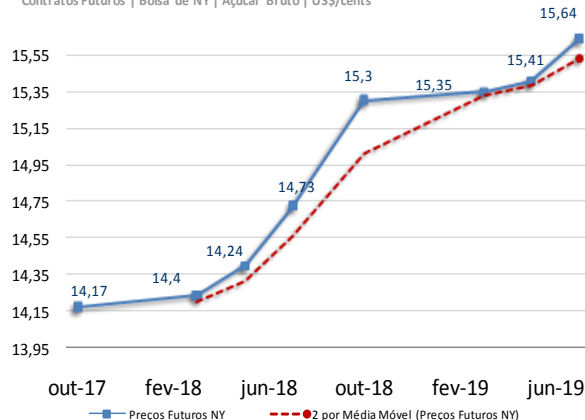
O recuo do referencial de prêmios ocorreu diante da alta de 1,21% observado sobre o vencimento Março/18 em Nova York minimamente neutralizada pela desvalorização de 0,06% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico, colocado no porto de Santos.

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	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,58	55,00	55,00	100,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,64	52,00	52,00	95,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,33	51,00	51,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	16,95	53,00	53,00	96,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,21	53,09	0,23	52,93	52,20	94,56
Posto Usina US\$	16,74	16,66	0,48	16,83	16,84	29,03
Média 3 últimos dias R\$	53,14	53,19	-0,08	52,79	52,10	92,03

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,17	14,27	13,91	14,05	14,00	1,21
Mai/18	14,24	14,34	14,04	14,14	14,11	0,92
Julho/18	14,40	14,50	14,23	14,32	14,29	0,76

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	372,80	369,80	374,70	372,70	371,70	0,43
Março/18	374,40	370,60	375,90	372,00	372,00	0,8
Mai/18	379,70	376,40	378,40	378,10	377,00	0,79

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.897	76.996	75.745	75.745	75.727	1,54
Dow Jones	22.831	22.851	22.771	22.785	22.761	0,31
Standard & Poors	2.549	2.554	2.546	2.550	2.545	0,19

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1850	3,1860	3,1630	3,1740	-0,0600
Euro/US\$	1,1802	1,1802	1,1742	1,1742	0,5100
US\$/Yuan (China)	6,5712	6,6235	6,5712	6,6235	-0,7800

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

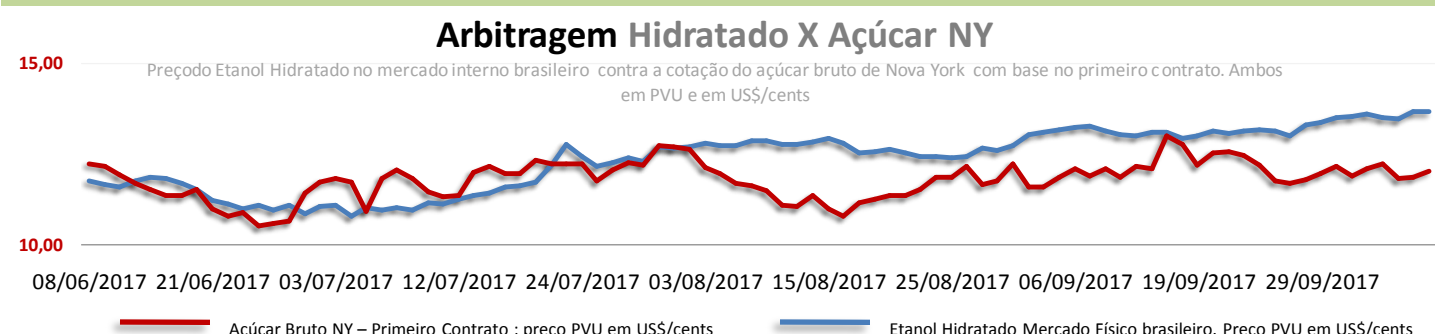
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,06	485,81	0,00	1.060,00	0,06	332,81	0,06	15,10
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,06	485,81	0,00	1.060,00	0,06	332,81	0,06	15,10
Etanol Anidro	0,00	52,20	0,00	1,74	0,00	1.740,00	0,06	546,31	0,00	1.043,98	0,06	327,78	0,06	14,87
Etanol Hidratado	0,00	59,48	0,00	1,90	0,00	1.900,00	0,06	596,55	0,00	1.189,70	0,06	373,53	0,06	16,94
Etanol Hidratado BM&F	0,96	51,03	0,96	1,63	0,96	1.630,00	1,02	511,77	0,96	1.020,63	1,02	320,45	1,02	14,54
Etanol Anidro CBOT	-0,29	50,45	-0,29	1,68	-0,29	1.681,74	-0,23	528,02	-0,29	1.009,03	-0,23	316,81	-0,23	14,37
Açúcar NY	1,15	49,75	1,15	1,83	1,15	1.825,26	1,21	573,08	1,15	994,98	1,21	312,40	1,21	14,17
Açúcar Londres	0,23	59,37	0,23	1,73	0,23	1.733,23	0,30	544,19	0,23	1.187,37	0,30	372,80	0,30	16,91
Açúcar Índia	-0,96	92,24	-0,96	2,69	-0,96	2.692,78	-0,90	845,46	-0,96	1.844,72	-0,90	579,19	-0,90	26,27
Açúcar Rússia	0,13	77,07	0,13	2,25	0,13	2.249,96	0,20	706,42	0,13	1.541,36	0,20	483,94	0,20	21,95
Açúcar China	-0,88	146,13	-0,88	4,27	-0,88	4.266,32	-0,82	1.339,50	-0,88	2.922,69	-0,82	917,64	-0,82	41,62

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	312,40	313,94	372,80	374,40
Diferencial de Polarização	12,65	12,71	15,10	15,16
Prêmio/Deságio	-30,00	-30,00	-17,00	-17,00
Preço FOB porto ****	295,05	296,65	370,90	372,56
Frete usina porto	39,19	39,19	39,19	39,19
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	243,36	244,96	319,21	305,87
PVU (US\$/saca 50kg)	12,17	12,25	15,96	15,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,75	39,01	50,83	48,71
Equivalente Interno (1)	46,27	46,58	60,70	58,16
Preço Cristal (lcmusa 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)			-0,10	-0,06

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

10-out-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	68,00	70,00	21,35
Pernambuco	65,00	70,00	20,41



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 10/10/17						
	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	0,5463	1,75	1,75	1,95
Araçatuba	1,72	1,73	0,5400	1,73	1,73	1,93
Paulínia	1,80	1,81	0,5651	1,81	1,81	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,5250	1,64	1,58	1,74
Araçatuba	1,65	1,66	0,5194	1,62	1,56	1,72
Paulínia	1,72	1,73	0,5415	1,69	1,63	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,74	1,76	0,5463	1,75	1,75	1,95
Hidratado	1,90	1,92	0,5965	1,86	1,79	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 02/10 e 06/10			
	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	1.580,00	1.576,00	1.563,00	0,25	1508,00	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						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,70	1,80	1,87	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,424	1,411	1,426	1,420	0,630
Dezembro/ 17	1,410	1,404	1,411	1,408	0,420
Janeiro/ 18	1,400	1,400	1,400	1,400	0,350

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	50,90	49,54	51,06	49,55	2,66
Novembro/ 17	51,20	49,87	51,38	49,87	2,54
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,5907	1,5545	1,5971	1,5594	2,00
Novembro/ 17	1,5746	1,5424	1,5796	1,5463	1,83
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17				57,54	
Dezembro/ 17	56,49	55,81	56,88	55,79	1,25

O mercado de etanol teve uma terça-feira de preços firmes tanto para anidro quanto para o hidratado em Ribeirão Preto, onde ambos os biocombustíveis encerraram o dia negociados respectivamente a R\$ 1,74 e a R\$ 1,90 o litro. Porém, apesar da estabilidade em Ribeirão Preto, a amplitude de oscilação entre as máximas e mínimas negociadas em São Paulo acabou se elevando.

Para o hidratado as mínimas chegaram a R\$ 1,86 o litro enquanto as máximas chegaram a R\$ 1,93 o litro, cerca de três centavos acima do observado no dia anterior. Para o anidro a amplitude ficou bem mais curta, entre R\$ 1,75 a R\$ 1,76 o litro.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que as chuvas esperadas para as regiões produtoras de cana do Centro-Sul [para o final da segunda e início da terceira semana deste mês] possam dar argumentos às usinas para mais uma elevação nas pedidas de venda que podem chegar a R\$ 1,95 o litro em SP como um todo e a R\$ 1,93 o litro em Ribeirão Preto.

O destaque do dia foi a atualização de dados do Centro-Sul do Brasil onde o crescimento da moagem de cana a favor do etanol foi compensada pela manutenção dos níveis de venda de hidratado quase em 1,4 bilhão de litros durante setembro.

As chuvas previstas para outubro tendem agravar a oferta de hidratado, formando um suporte extra a novas valorizações do mesmo, em um contexto de petróleo em alta no mercado internacional, real fraco frente ao dólar, e competitividade firme frente a gasolina em cinco estados brasileiros.

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)	7,39%	11,38%
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 (%)

