

Análise Mercado de Açúcar: Redução da atividade produtora no Centro-Sul ainda fundamenta ganhos em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços estáveis para o produto físico negociado no cenário doméstico brasileiro e de cotações mais altas sobre os contratos futuros de Londres e Nova York onde as recentes indicações de redução sazonal da atividade produtora do Centro-Sul sustentam os ganhos por dois pregões consecutivos.

O mercado observa com atenção o desenrolar da safra 2017/18 no Centro-Sul do Brasil que se encaminha para um quadro de redução da colheita e moagem de cana, queda na fabricação de açúcar mas com elevação no mix de fabricação de etanol, resultando em uma clara ampliação da oferta de etanol hidratado.

Isto ocorre diante da competitividade firme do hidratado frente a gasolina em cinco estados brasileiros ao mesmo tempo em que a arbitragem de preços frente ao açúcar bruto de Nova York indica uma vantagem que tem oscilado entre 13% a 15% a favor do biocombustível, já dentro da usina e com todos os descontos de frete, elevação, impostos e fobização.

Todos estes fatores somam forças e resultam na tendência de menor disponibilidade de oferta de açúcar por parte do Brasil em um contexto em que usinas se desfazem de suas posições vendidas em bolsa com o objetivo de evitar a entrega física de açúcar para destinar a cana remanescente para a fabricação de etanol.

Por outro lado, o real mais fraco frente ao dólar acaba deixando a commodity brasileira mais barata para os compradores externos, o que tende a elevar a disponibilidade de oferta ao mercado internacional de curto prazo de modo a impedir uma valorização mais ampla do açúcar. Isto explica o fechamento em US\$/cents 14,30 de Março/18 após bater na máxima de US\$/cents 14,37.

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

Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,16] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,59] em Pernambuco, entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,73] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,88] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,16] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,73] na Paraíba e entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,87] a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,45] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 40,00 a R\$ 45,00, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

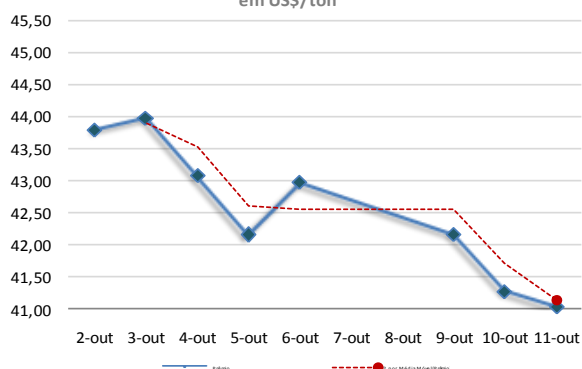
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira novamente estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,16]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,16]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,87]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,59]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,30].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 928,00 para negociação interna e a R\$/ton 863,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 13,02% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,74 (PVU) e 10,90% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 59,48 [US\$/cents 17,01].

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 0,57% na quarta-feira passando de US\$/ton 41,28 para US\$/ton 41,04.

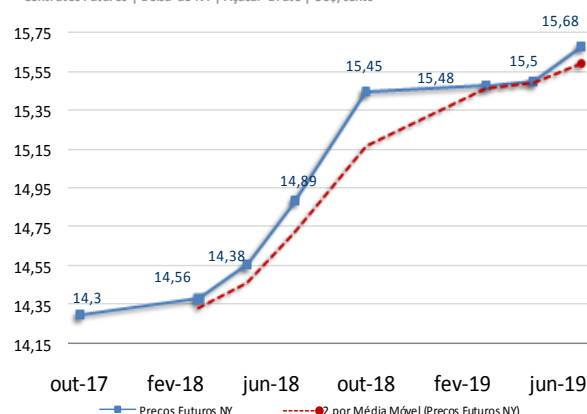
O recuo do referencial de prêmios ocorreu diante da alta de 0,91% observado sobre o vencimento Março/18 em Nova York parcialmente neutralizada pela valorização de 0,40% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico, colocado no porto de Santos.

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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				11-out-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,65	56,00	55,00	100,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,71	53,00	52,00	95,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,39	52,00	51,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,02	54,00	53,00	96,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 11-out-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,34	53,21	0,24	53,19	52,20	94,56
Posto Usina US\$	16,85	16,74	0,66	16,99	16,84	29,03
Média 3 últimos dias R\$	53,21	53,14	0,13	52,93	52,10	92,03

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,30	14,37	14,13	14,14	14,17	0,91
Maió/18	14,38	14,42	14,20	14,20	14,24	0,98
Julho/18	14,56	14,57	14,38	14,38	14,40	1,11

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 11-out-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	376,50	373,00	376,80	374,30	372,80	0,99
Março/18	377,80	374,10	378,20	375,10	374,40	0,9
Maió/18	382,90	379,20	383,50	380,60	379,70	0,84

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.660	76.985	76.323	76.910	76.897	-0,30
Dow Jones	22.873	22.873	22.826		22.831	0,18
Standard & Poors	2.554	2.555			2.551	0,12

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1720	3,1740	3,1610	3,1710	-0,4000
Euro/US\$	1,1846	1,1846	1,1802	1,1802	0,3700
US\$/Yuan (China)	6,5870	6,5870	6,5712	6,5712	0,2400

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	0,41	487,80	0,00	1.060,00	0,41	334,17	0,41	15,16
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,41	487,80	0,00	1.060,00	0,41	334,17	0,41	15,16
Etanol Anidro	0,57	52,50	0,57	1,75	0,57	1.750,00	0,99	551,70	0,57	1.049,98	0,99	331,02	0,99	15,01
Etanol Hidratado	0,00	59,48	0,00	1,90	0,00	1.900,00	0,41	598,99	0,00	1.189,70	0,41	375,06	0,41	17,01
Etanol Hidratado BM&F	-0,09	50,98	-0,09	1,63	-0,09	1.628,50	0,32	513,40	-0,09	1.019,69	0,32	321,47	0,32	14,58
Etanol Anidro CBOT	0,76	50,84	0,76	1,69	0,76	1.694,60	1,18	534,24	0,76	1.016,74	1,18	320,54	1,18	14,54
Açúcar NY	0,51	50,00	0,51	1,83	0,51	1.834,48	0,92	578,34	0,51	1.000,01	0,92	315,26	0,92	14,30
Açúcar Londres	0,58	59,71	0,58	1,74	0,58	1.743,29	0,99	549,59	0,58	1.194,26	0,99	376,50	0,99	17,08
Açúcar Índia	0,90	93,07	0,90	2,72	0,90	2.717,01	1,31	856,56	0,90	1.861,32	1,31	586,80	1,31	26,62
Açúcar Rússia	-0,98	76,31	-0,98	2,23	-0,98	2.227,85	-0,58	702,35	-0,98	1.526,21	-0,58	481,15	-0,58	21,82
Açúcar China	-0,53	145,36	-0,53	4,24	-0,53	4.243,64	-0,12	1.337,84	-0,53	2.907,14	-0,12	916,50	-0,12	41,57

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	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	315,26	317,02	376,50	377,80
Diferencial de Polarização	12,77	12,84	15,25	15,30
Prêmio/Deságio	-31,00	-31,00	-17,00	-17,00
Preço FOB porto ****	297,03	298,86	374,75	376,10
Frete usina porto	39,35	39,35	39,35	39,35
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	245,18	247,01	322,90	309,25
PVU (US\$/saca 50kg)	12,26	12,35	16,14	15,46
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,89	39,18	51,21	49,05
Equivalente Interno (1)	46,43	46,78	61,15	58,56
Preço Cristal (lcsmsa 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

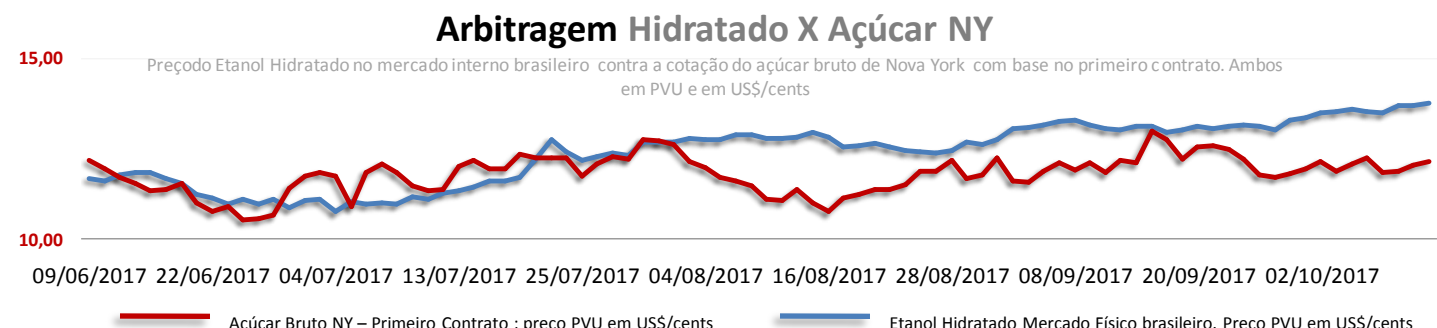
*Preço NY convertido em Dolares por tonelada** Base cambial - Dólar comercial

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

11-out-17	Compra	Venda	Atual
Paraíba	60,00	62,00	18,92
Alagoas	62,00	66,00	19,55
Pernambuco	60,00	65,00	18,92
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	18,60



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 11/10/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,5517	1,75	1,75	1,95
Araçatuba	1,73	1,74	0,5454	1,73	1,73	1,93
Paulínia	1,81	1,82	0,5706	1,81	1,81	2,00
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,5271	1,64	1,58	1,74
Araçatuba	1,65	1,66	0,5216	1,62	1,56	1,72
Paulínia	1,72	1,73	0,5438	1,69	1,63	1,79
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,5517	1,75	1,75	1,95
Hidratado	1,90	1,92	0,5990	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	1.593,00	1.580,00	1.562,00	0,82	1508,00	1797,00

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	-	-
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	-	1,80	1,93	1,86		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	11/10/17				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,425	1,417	1,433	1,424	0,350
Dezembro/ 17	1,412	1,402	1,419	1,402	0,210
Janeiro/ 18	1,403	1,396	1,396	1,396	0,210

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	51,30	50,61	51,42	50,94	0,74
Novembro/ 17	51,60	50,91	51,69	51,24	0,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6092	1,5878	1,6138	1,5915	1,11
Novembro/ 17	1,5885	1,5699	1,5942	1,5753	0,83
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17				57,54	
Dezembro/ 17	56,88	56,33	56,86	56,61	0,47

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços moderadamente alterados no estado de São Paulo, com vendas sendo feitas somente em função de volumes pontuais. O mercado como um todo se mostrou calmo diante do elevado nível de abastecimento prévio feito pelas usinas no decorrer da primeira semana de outubro, antes do feriado.

Neste contexto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de que as distribuidoras retornem para a ponta compradora após o feriado prolongado, durante o início da segunda semana de outubro, diante da necessidade de recomposição dos estoques escoados durante o final de semana. Logo, os preços tendem a apresentar uma reação ainda mais ampla do que a ampliação marginal observada durante a véspera do feriado.

Em Ribeirão Preto o anidro teve ganhos de 0,57% passando de R\$ 1,74 para R\$ 1,75 o litro enquanto o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 1,90 o litro. Em São Paulo como um todo o *spread* entre as máximas e mínimas novamente foi elevado, com o hidratado oscilando entre R\$ 1,86 a R\$ 1,94 o litro, enquanto o anidro oscilou entre R\$ 1,75 e R\$ 1,77 o litro.

Em Goiás o mercado também se mostrou calmo, com volume limitado de vendas frente ao feriado prolongado e com indicativas de retomada da atividade após o início da segunda semana de outubro. Neste contexto o anidro foi negociado a R\$ 1,80 o litro para fora do estado, permanecendo sem referência de preço para vendas dentro de Goiás. Por sua vez o hidratado foi negociado na faixa de R\$ 1,93 o litro para negociações dentro do estado e a R\$ 1,86 o litro para fora de Goiás.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	48,38	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	44,78	44,78
Diferença (a/b)	8,04%	11,36%
Conversão (Branco)	48,57	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 (%)

