

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos de longo prazo e real fraco continuam ditando tendências do mercado

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional do açúcar teve uma quinta-feira de cotações em baixas sobre os contratos futuros de Londres e de Nova York e de preços mais altos sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. A diferença de direcionamento entre os dois mercados ocorreu por conta a ótica de análise dos fundamentos que foi abordada pelo longo prazo lá fora e pelo curto prazo aqui dentro.

O mercado internacional observa um início de safra 2017/18 marcada por estimativas de superávit oscilando entre 5 a 8 milhões de toneladas vinda de um déficit de 1 milhão de toneladas da temporada anterior. Isto tudo é agravado por indicações de queda da demanda da Ásia e da China junto a elevação na produção de açúcar na Europa e na Índia.

No Brasil o mercado observa um curto prazo onde a safra local 2017/18 se encaminha para a sua finalização em meio a um mix de produção claramente mais voltado ao etanol, que passou de 53% a 57% entre a segunda quinzena de setembro e a primeira de outubro. Além disto, muitas usinas buscaram neutralizar suas posições vendidas em açúcar na bolsa de Nova York com o objetivo de direcionar a cana que seria destinada ao açúcar [para o atendimento destes contratos] para a fabricação do etanol, que tem remunerado entre 10% a 15% maior que o açúcar de Nova York dentro da usina e entre 6% a 8% maior que o preço do açúcar no mercado físico.

Existe também uma pressão negativa por conta do real mais fraco frente ao dólar, o que deixa o açúcar brasileiro mais barato aos compradores externos, resultando no aumento da disponibilidade de oferta da commodity no mercado internacional.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços em queda pela terceira semana consecutiva. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,01] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,67] em

Pernambuco, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,56] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,39] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,56] a R\$ 62,00 [US\$/cents 14,36] na Paraíba e entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,01] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,56] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 40,00 a R\$ 43,00, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

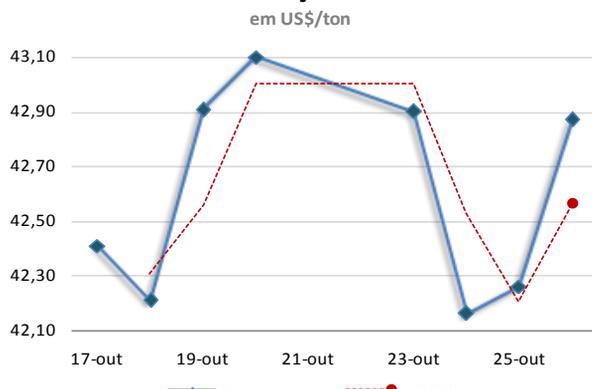
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,79% negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 15,74]. Em Ribeirão Preto preços ainda firmes negociados a R\$ 56,00 [US\$/cents 15,46]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 15,18]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,18]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,91]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,63].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.015,00 para negociação interna e a R\$/ton 944,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 10,32% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,57 (PVU) e 7,80% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 60,74 [US\$/cents 16,77].

FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,44% na quinta-feira passando de US\$/ton 42,26 para US\$/ton 42,87.

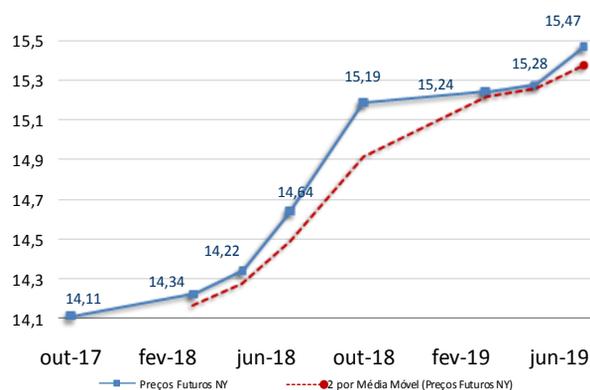
O avanço do índice referencial de prêmios ocorreu em função da alta de 1,79% sobre os preços do açúcar físico colocado no porto de Santos juntamente a uma desvalorização de 0,49% do vencimento Março/18 em Nova York. Porém a desvalorização de 1,20% do real sobre o dólar acabou neutralizando grande parte do avanço do referencial durante a quinta-feira.

Índice de 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			26-out-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	17,95	58,00	55,00	105,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	17,04	55,00	52,00	100,00
- Araçatuba	55,00	56,00	16,74	54,00	51,00	99,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	17,35	56,00	53,00	101,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)			26-out-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	56,51	56,06	0,80	54,80	52,06	100,68
Posto Usina US\$	17,25	17,29	-0,23	17,26	16,43	32,03
Média 3 últimos dias R\$	56,16	55,89	0,47	54,57	52,43	100,13

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

26-out-17			26-out-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Março/18	14,11	14,31	14,00	14,27	14,18 -0,49
Maió/18	14,22	14,40	14,11	14,37	14,28 -0,42
Julho/18	14,34	14,50	14,23	14,47	14,39 -0,34

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

26-out-17			26-out-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Dezembro/17	373,40	368,30	375,10	375,00	374,10 -0,18
Março/18	373,60	369,90	376,00	375,60	374,90 -0,34
Maió/18	379,40	376,00	381,60	381,10	380,80 -0,36

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Ibovespa	76.125	77.061	76.025	76.671	76.671 -0,71
Dow Jones	23.417	23.460	23.381	23.381	23.329 0,37
Standard & Poors	2.563	2.567	2.561	2.560	2.557 0,23

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2860	3,2900	3,2310	3,2280	1,2000
Euro/US\$	1,1704	1,1808	1,1704	1,1808	-0,8800
US\$/Yuan (China)	6,6388	6,6388	6,6350	6,6350	0,0500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	311,07	313,50	373,40	373,60
Diferencial de Polarização	12,60	12,70	15,12	15,13
Prêmio/Deságio	-25,00	-28,00	-11,00	-12,00
Preço FOB porto ****	298,67	298,19	377,52	376,73
Frete usina porto	27,39	27,39	27,39	27,39
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,78	258,30	337,63	336,84
PVU (US\$/saca 50kg)	12,94	12,92	16,88	16,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,52	42,44	55,47	55,34
Equivalente Interno (1)	50,77	50,67	66,24	66,08
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			56	56
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			57,7	57,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,13

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dollores 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

26-out-17	Compra	Venda	US\$/50kg
Paraíba	60,00	62,00	18,26
Alagoas	62,00	63,00	18,87
Pernambuco	58,00	64,00	17,65
Rio Grande do Norte	58,00	60,00	17,65

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		Change(%)		R\$/L		Change(%)		R\$/MP		Change(%)		US\$/MP		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	1,79		57,00		1,79		1,66		1,79		1.664,09		0,58		506,42		1,79		1.140,00		0,58		346,93		0,58		15,74	
Açúcar Físico RP/SP	0,00		56,00		0,00		1,63		0,00		1.634,89		-1,19		497,53		0,00		1.120,00		-1,19		340,84		-1,19		15,46	
Etanol Anidro	0,00		52,80		0,00		1,76		0,00		1.760,00		-1,19		535,61		0,00		1.055,98		-1,19		321,36		-1,19		14,58	
Etanol Hidratado	0,00		60,74		0,00		1,94		0,00		1.940,00		-1,19		590,38		0,00		1.214,74		-1,19		369,67		-1,19		16,77	
Etanol Hidratado BM&F	0,60		52,91		0,60		1,69		0,60		1.690,00		-0,60		514,30		0,60		1.058,20		-0,60		322,03		-0,60		14,61	
Etanol Anidro CBOT	-2,86		48,24		-2,86		1,61		-2,86		1.608,17		-4,01		489,40		-2,86		964,88		-4,01		293,63		-4,01		13,32	
Açúcar NY	0,70		51,11		0,70		1,88		0,70		1.875,16		-0,49		570,65		0,70		1.022,19		-0,49		311,07		-0,49		14,11	
Açúcar Londres	1,01		61,35		1,01		1,79		1,01		1.791,07		-0,19		545,06		1,01		1.226,99		-0,19		373,40		-0,19		16,94	
Açúcar Índia	0,58		96,16		0,58		2,81		0,58		2.807,21		-0,62		854,29		0,58		1.923,10		-0,62		585,24		-0,62		26,55	
Açúcar Rússia	0,78		75,36		0,78		2,20		0,78		2.200,10		-0,41		669,54		0,78		1.507,20		-0,41		458,67		-0,41		20,80	
Açúcar China	2,10		151,14		2,10		4,41		2,10		4.412,42		0,88		1.342,80		2,10		3.022,78		0,88		919,90		0,88		41,73	

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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 26/10/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,5356	1,76	1,71	2,12
Araçatuba	1,74	1,75	0,5295	1,74	1,69	2,10
Paulínia	1,82	1,83	0,5539	1,82	1,77	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,5195	1,70	1,60	1,90
Araçatuba	1,69	1,70	0,5142	1,68	1,58	1,88
Paulínia	1,76	1,77	0,5356	1,75	1,65	1,95
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,76	1,78	0,5356	1,76	1,71	2,12
Hidratado	1,94	1,96	0,5904	1,93	1,82	1,90
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
		entre 16/10 e 20/10				
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5368	0,4844	1,5153	1,42	1,4440	1,9062
Anidro Combustível	1,6249	0,5121	1,6125	0,77	1,5802	2,1081
Outros Fins Hidratado	1,5734	0,4959	1,5391	2,23	1,4907	1,933
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.644,50	1.641,50	1.613,00	0,18	1519,00	1833,00
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.		
	1,80	1,85	1,92	1,87		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,393	1,388	1,400	1,400	-0,210
Dezembro/ 17	1,398	1,389	1,402	1,400	0,430
Janeiro/ 18	1,393	1,390	1,402	1,402	0,500

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	52,67	51,91	52,72	52,19	0,93
Novembro/ 17	52,87	52,16	52,92	52,43	0,83
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,7506	1,7105	1,7572	1,7348	0,91
Novembro/ 17	1,7012	1,6658	1,7077	1,6861	0,89
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	59,31	58,05	59,40	58,44	1,48
Dezembro/ 17	59,05	57,84	59,14	58,23	1,40

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de baixa atividade negociadora tanto em Ribeirão Preto quanto em São Paulo onde muitas unidades produtoras têm se colocado a parte do mercado diante da postura ainda retraída das distribuidoras, que encontram alguma dificuldade em escoar etanol hidratado comprado acima de R\$ 1,92 no decorrer desta quarta semana de outubro.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado encerrou o dia ainda firme negociado entre R\$ 1,94 a R\$ 1,95 o litro enquanto que em São Paulo como um todo as negociações do dia oscilaram entre R\$ 1,94 a R\$ 1,98 o litro. Este ponto tem sido um problema para as distribuidoras que tem encontrado uma demanda já reduzida por parte dos consumidores finais com preços tão próximos de R\$ 2,00 em São Paulo.

Por sua vez o anidro continua sem referência de preços para esta semana. O *spread* sobre o hidratado tem se mostrado muito justo [na faixa de 5,73% na média da semana anterior e na faixa de 3,09% quando consideramos as ultimas indicações nominais do anidro] o que acaba deixando as usinas mais inclinadas á destinação do anidro para a modalidade de contratação, que remunera taxas de 12% a 13,5% sobre o hidratado.

A grande aposta das usinas tem sido o feriado programado para virada do mês que tente a motivar alguma demanda nos postos e nas distribuidoras. Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que alguma volatilidade seja vista no início da próxima semana, na transição entre outubro e novembro, cenário de alta aos preços que tende a ser neutralizado pela semana de pagamentos, diante de uma postura mais vendedora das usinas.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7600	1,9400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6291	1,5763
Etanol H/A (2)	-	1,6357
Conversão (VHP) (a)	48,68	51,00
Preço Açúcar VHP (b)	49,45	49,45
Diferença (a/b)	-1,56%	3,15%
Conversão (Branco)	48,87	51,21
(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 (%)

