

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo, gasolina e câmbio impulsionam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de cotações fortemente elevadas para os contratos futuros da commodity e de preços ainda firmes sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro onde a disponibilidade de oferta continua elevada no curto prazo com a fabricação de açúcar crescendo mesmo frente a um recuo no volume de cana colhida.

O mercado internacional teve um estouro nos preços do açúcar diante dos efeitos do furacão Harvey sobre as refinarias de petróleo dos Estados Unidos. A redução da atividade tem provocado uma redução na oferta o que reflete nos preços do petróleo e derivados. Neste sentido a Petrobras já programou um ajuste de 4,20% nos preços da gasolina no Brasil, deixando no ar possibilidade de novos ajustes elevados nos preços do combustível.

Somando a este vetor temos a valorização do real sobre o dólar que possui duplo efeito sobre os preços do açúcar. O primeiro efeito é o de neutralizar parte do ajuste nos preços internos da gasolina que, sendo importada, acaba tendo uma capacidade de compra maior por parte da divisa brasileira. Mesmo com uma moeda local mais forte, os ajustes no preço do petróleo tem se mostrado muito elevados, sendo apenas parcialmente neutralizados pela questão cambial.

O segundo efeito é diretamente sobre o açúcar onde um real mais valorizado acaba reduzindo a competitividade cambial da commodity brasileira [*a deixando mais cara para os compradores externos*] de modo a ter sua disponibilidade de oferta reduzida no mercado internacional. Com isto, cria-se uma escassez de curto prazo que eleva os preços do açúcar que tende a ter uma oferta naturalmente menor diante da valorização da gasolina e do aumento da vantagem e da remuneração do etanol, o qual tende a puxar o mix de produção a seu favor.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icmsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,32] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,89] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

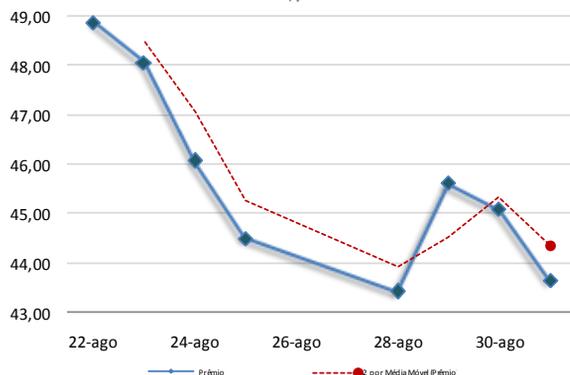
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,56]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,27]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,98].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,98]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,69]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,40]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 948,00 para negociação interna e a R\$/ton 882,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 4,79% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,84 (PVU) e 3,81% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,10 [US\$/cents 15,87].

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 3,20% passando de US\$/ton 45,08 para US\$/ton 43,64.

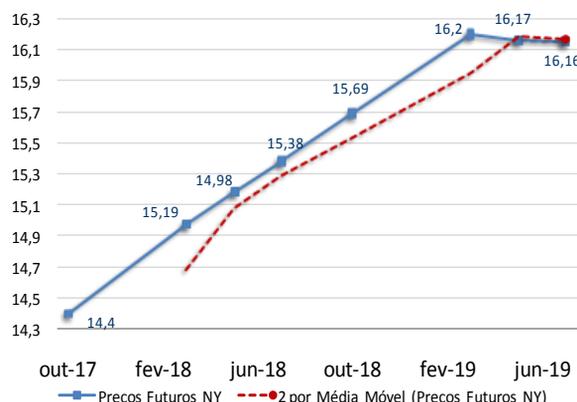
A baixa no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 3,52% observada sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York que foi parcialmente neutralizado pela valorização de 0,41% do real frente ao dólar em um contexto de preços em reais estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos.

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	17,78	56,00	61,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,83	53,00	58,00	86,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,51	52,00	57,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,15	54,00	59,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,33	52,76	-0,82	52,66	58,48	86,02
Posto Usina US\$	16,61	16,70	-0,54	16,75	18,77	26,69
Média 3 últimos dias R\$	52,70	52,89	-0,37	52,76	58,50	86,10

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,40	14,44	13,76	13,76	13,91	3,52
Março/18	14,98	15,01	14,40	14,45	14,53	3,09
Maior/18	15,19	15,22	14,64	14,68	14,77	2,84

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	386,90	376,20	387,40	377,90	379,60	1,92
Outubro/17	390,00	378,00	390,50	379,10	381,00	2,36
Dezembro/17	398,70	386,30	399,10	387,00	388,70	2,57

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	70.835	71.234	70.516	70.887	70.886	-0,07
Dow Jones	21.948	21.984	21.911	21.936	21.892	0,25
Standard & Poors	2.471	2.475	2.466	2.463	2.458	0,56

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1490	3,1710	3,1390	3,1680	-0,4100
Euro/US\$	1,1891	1,1924	1,1891	1,1924	-0,2700
US\$/Yuan (China)	6,5888	6,5918	6,5888	6,5918	-0,0400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	317,47	330,25	386,90	390,00
Diferencial de Polarização	12,86	13,38	15,67	15,80
Prêmio/Deságio	-26,00	-26,00	-20,00	-20,00
Preço FOB porto ****	304,32	317,63	382,57	385,80
Frete usina porto	39,64	39,64	39,64	39,64
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	252,19	265,49
PVU (US\$/saca 50kg)	12,61	13,27
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,71	41,80
Equivalente Interno (1)	47,41	49,91
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		54,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,12

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 (165%) e Cofins (7.60%)

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

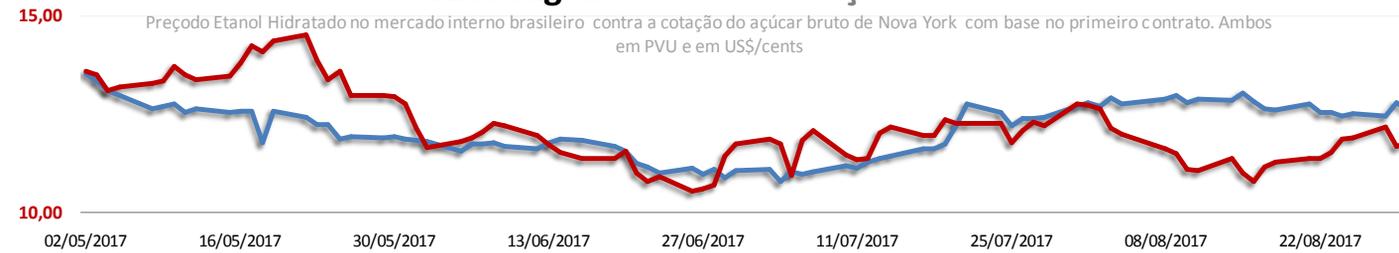
31-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,82
Pernambuco	75,00	78,00	23,82

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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	0,41	500,64	0,00	1.080,00	0,41	342,97	0,41	15,56
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,41	491,37	0,00	1.060,00	0,41	336,61	0,41	15,27
Etanol Anidro	-1,75	50,40	-1,75	1,68	-1,75	1.680,00	-1,35	533,50	-1,75	1.007,98	-1,35	320,10	-1,35	14,52
Etanol Hidratado	0,57	55,10	0,57	1,76	0,57	1.760,00	0,99	558,91	0,57	1.102,03	0,99	349,96	0,99	15,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	47,12	0,00	1,51	0,00	1.505,00	0,41	477,93	0,00	942,36	0,41	299,26	0,41	13,57
Etanol Anidro CBOT	0,41	53,70	0,41	1,79	0,41	1.789,93	0,83	568,41	0,41	1.073,93	0,83	341,04	0,83	15,47
Açúcar NY	3,10	49,99	3,10	1,83	3,10	1.833,92	3,52	582,38	3,10	999,70	3,52	317,47	3,52	14,40
Açúcar Londres	1,50	60,92	1,50	1,78	1,50	1.778,45	1,92	564,77	1,50	1.218,35	1,92	386,90	1,92	17,55
Açúcar Índia	-0,36	94,15	-0,36	2,75	-0,36	2.748,77	0,05	872,90	-0,36	1.883,07	0,05	597,99	0,05	27,12
Açúcar Rússia	-0,44	82,87	-0,44	2,42	-0,44	2.419,43	-0,03	768,32	-0,44	1.657,45	-0,03	526,34	-0,03	23,87
Açúcar China	-0,99	155,64	-0,99	4,54	-0,99	4.543,80	-0,58	1.442,93	-0,99	3.112,77	-0,58	988,50	-0,58	44,84

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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV31/08/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,68	1,69	0,5335	1,70	1,69	1,75
Araçatuba	1,66	1,67	0,5272	1,68	1,67	1,73
Paulínia	1,74	1,75	0,5526	1,76	1,75	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,55	1,56	0,4918	1,52	1,53	1,58
Araçatuba	1,53	1,54	0,4862	1,50	1,51	1,56
Paulínia	1,60	1,61	0,5086	1,58	1,58	1,63
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,68	1,70	0,5335	1,70	1,69	1,75
Hidratado	1,76	1,78	0,5589	1,73	1,74	1,58
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 21/08 e 25/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3999	0,4439	1,4253	-1,78	1,3632	1,5473
Anidro Combustível	1,5468	0,4905	1,5569	-0,65	1,5133	1,7249
Outros Fins Hidratado	1,4584	0,4624	1,4593	-0,06	1,3843	1,5896
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.475,50	1.459,50	1.451,50	1,10	1431,50	1509,00
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.		
	1,60	1,75	1,72	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
31/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,547	1,505	1,557	1,505	3,890
Setembro/ 17	1,475	1,425	1,489	1,425	3,430
Outubro/ 17	1,442	1,400	1,442	1,400	3,070

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 17	47,11	45,58	47,47	45,95	2,50
Outubro/ 17	47,84	46,14	48,12	46,51	2,85
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 17	2,1399	1,9121	2,1705	1,8847	13,54
Setembro/ 17	1,7674	1,6402	1,7825	1,6375	7,93
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 17	52,38	50,56	52,43	50,86	2,98
Outubro/ 17	52,72	50,53	52,90	50,73	3,92

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços levemente mais altos para o hidratado e em queda para o anidro em um cenário de cotações mais altas para a gasolina e para o petróleo no mercado internacional, que foram diretamente precificados pela Petrobras com um anúncio de reajuste de 4,20% para a próxima sexta-feira, dia 1º.

O mercado de etanol observa com bons olhos os reajustes na gasolina pela Petrobras, além de esperar elevações mais bruscas na próxima sexta-feira, diante da continuidade da elevação do petróleo no mercado externo. Com isto, o volume de negociação de hidratado subiu, com elevação no biocombustível mas com redução no anidro.

Em São Paulo como um todo o hidratado foi negociado entre a mínima de R\$ 1,76 e a máxima de R\$ 1,82 o litro, com Ribeirão Preto registrando vendas na faixa de R\$ 1,76 o litro, 0,57% acima do preço de R\$ 1,75 registrado no dia anterior. Já o anidro teve perdas de 1,75% em Ribeirão Preto onde o preço passou de R\$ 1,71 para R\$ 1,68 o litro. Em São Paulo como um todo as negociações de anidro oscilaram entre R\$ 1,68 e R\$ 1,73 o litro, dependendo da localidade e da unidade produtora.

A gasolina e o petróleo apresentam fortes movimentos de ganhos no mercado internacional diante dos estragos provocados pelo furacão Harvey que inviabilizou grande parte das refinarias do Golfo do México. Além disto, como os estragos ainda se mostram longes de serem recuperados, é esperada uma elevação ainda maior nas cotações de petróleo e derivados nos próximos dias [sexta e segunda-feira].

Neste sentido muitas distribuidoras buscaram firmar posição comprada em hidratado antes de novos ajustes positivos nos preços no decorrer do final desta e início da próxima semana.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6800	1,7600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,4179
Etanol H/A (2)	-	1,4713
Conversão (VHP) (a)	46,29	45,88
Preço Açúcar VHP (b)	44,79	44,79
Diferença (a/b)	3,34%	2,43%
Conversão (Branco)	46,47	46,06
(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 (%)

