

Análise Mercado de Açúcar: Valorização do real frente ao dólar e alta na gasolina sustentam ganhos do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por cotações expressivamente mais altas sobre os contratos futuros internacionais e por preços firmes e estáveis sobre o produto físico, negociado no mercado interno brasileiro. O estopim do movimento comprador de curto prazo foi a questão do real mais forte frente ao dólar, que resultou em menor competitividade cambial do açúcar e da sua conseqüente redução da disponibilidade de oferta externa.

Claro que além disso muito contribuiu para este movimento o anúncio de elevação no preço da gasolina em 1,70% a partir do dia 14 de julho, em mais um movimento de ajuste diário nos preços do combustível fóssil que a Petrobras resolveu adotar. Porém, o ímpeto do movimento derivado desta medida somente evidencia o tom especulativo dos compradores que podem rapidamente sair a partir do anúncio do próximo ajuste negativo nos preços da gasolina.

E para isto evidências não faltam, como a própria valorização do real frente ao dólar que é benéfica para a queda nos preços internos da gasolina. Isto sem falar nas perspectivas fundamentais negativas para o petróleo do médio o longo prazo, a despeito da recente valorização do barril durante o pregão da quinta-feira.

Além disto é importante não esquecer dos fundamentos do açúcar que apontam um superávit cada vez maior para a próxima safra internacional da commodity que pode chegar a 8 milhões de toneladas. Tudo isto em meio a um clima favorável a colheita no Brasil com a maioria da cana [mais de 50%] sendo destinada a fabricação do etanol.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Na região nordeste preços estáveis tanto em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 75,00 [US\$/cents 21,20] a R\$ 78,00 [US\$/cents 22,04] dependendo da unidade produtora e do volume

negociado. Compradores tentam reduzir preços a R\$ 75,00 enquanto que usinas ofertam a R\$ 78,00. Vendas acabam saindo na faixa de R\$ 76,00 a R\$ 77,00 a saca. O fardo de 30kg se mantém entre R\$ 50,00 a R\$ 51,00.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,80]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,80]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 17,52].

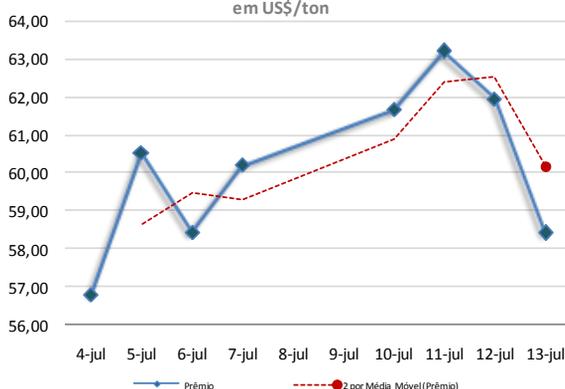
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,52]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 17,24]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,96]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 935,00 para negociação interna e a R\$/ton 870,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 3,88% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 11,35 (PVU) e 26,77% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 50,09 [US\$/cents 14,16].

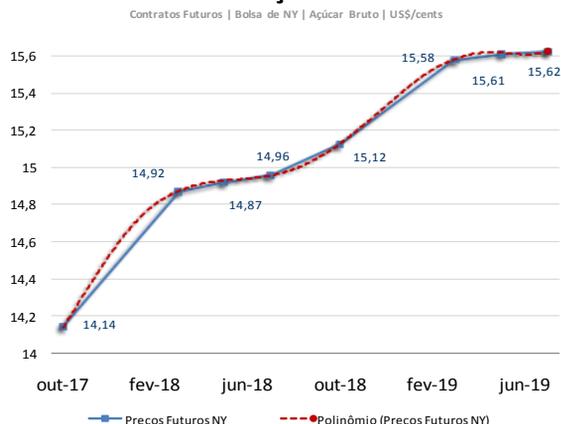
FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma queda de 5,73% passando de US\$/ton 61,95 para US\$/ton 58,73.

O recuo no referencial de prêmios foi conduzido pela valorização de 4,81% observada sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York em maior a uma estabilidade sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos. Além disso, a desvalorização de 0,06% do real frente ao dólar acabou neutralizando minimamente a tendência de baixa no indicador de prêmios da sexta-feira.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY em US\$/ton



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							13-jul-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	66,00	67,00	20,56	66,00	80,00	91,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	63,00	64,00	19,63	63,00	75,00	86,00				
- Araçatuba	62,00	63,00	19,31	62,00	74,00	85,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	19,94	64,00	76,00	87,00				

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 13-jul-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	62,51	77,47	-1,59	77,47	77,47	86,14
Posto Usina US\$	19,46	19,81	-1,77	19,18	22,52	26,28
Média 3 últimos dias R\$	63,17	63,54	-0,58	63,20	76,96	86,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-jul-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,14	14,18	13,50	13,50	13,49	4,81
Março/18	14,87	14,89	14,24	14,28	14,25	4,35
Maior/18	14,92	14,94	14,30	14,34	14,31	4,26

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-jul-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	418,20	405,50	421,20	405,50	406,40	2,9
Outubro/17	397,80	383,30	398,30	383,50	383,30	3,78
Dezembro/17	397,20	383,20	397,60	383,50	383,50	3,57

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	65.180	65.302	64.854	64.854	64.836	0,53
Dow Jones	21.553	21.569	21.512	21.537	21.532	0,10
Standard & Poors	2.449	2.449	2.443	2.445	2.443	0,23

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2100	3,2230	3,2050	3,2130	0,0600
Euro/US\$	1,1383	1,1410	1,1383	1,1410	-0,2300
US\$/Yuan (China)	6,7825	6,7865	6,7825	6,7865	-0,0500

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	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	-0,06	572,98	0,00	1.260,00	-0,06	392,52	-0,06	17,80
Açúcar Físico RP/SP	0,00	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	-0,06	572,98	0,00	1.260,00	-0,06	392,52	-0,06	17,80
Etanol Anidro	-1,29	45,90	-1,29	1,53	-1,29	1.530,00	-1,35	476,64	-1,29	917,98	-1,35	285,98	-1,35	12,97
Etanol Hidratado	0,63	50,09	0,63	1,60	0,63	1.600,00	0,57	498,44	0,63	1.001,85	0,57	312,10	0,57	14,16
Etanol Hidratado BM&F	0,36	43,05	0,36	1,38	0,36	1.375,00	0,30	428,35	0,36	860,96	0,30	268,21	0,30	12,17
Etanol Anidro CBOT	-0,77	54,83	-0,77	1,83	-0,77	1.827,85	-0,83	569,42	-0,77	1.096,69	-0,83	341,65	-0,83	15,50
Açúcar NY	4,88	50,03	4,88	1,46	4,88	1.460,70	4,82	455,05	4,88	1.000,67	4,82	311,74	4,82	14,14
Açúcar London	2,97	67,12	2,97	1,96	2,97	1.959,57	2,90	610,46	2,97	1.342,42	2,90	418,20	2,90	18,97
Açúcar Índia	-0,51	94,24	-0,51	2,75	-0,51	2.751,18	-0,58	857,06	-0,51	1.884,72	-0,58	587,14	-0,58	26,63
Açúcar Rússia	-0,55	122,31	-0,55	3,57	-0,55	3.570,77	-0,61	1.112,39	-0,55	2.446,19	-0,61	762,05	-0,61	34,57
Açúcar China	-0,07	144,75	-0,07	4,23	-0,07	4.225,96	-0,14	1.316,50	-0,07	2.895,03	-0,14	901,88	-0,14	40,91

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***	
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17	Outubro/17
Bolsa*	311,74	327,83	418,20	397,80	
Diferencial de Polarização	12,63	13,28	16,94	16,11	
Prêmio/Deságio	-13,00	-13,00	0,00	0,00	
Preço FOB porto ****	311,36	328,10	435,14	413,91	
Frete usina porto	38,88	38,88	38,88	38,88	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50	
Custo sacaria dupla exportação					15,00
	VHP		BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	259,98	276,72	383,75	347,53	
PVU (US\$/saca 50kg)	13,00	13,84	19,19	17,38	
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,73	44,41	61,59	55,78	
Equivalente Interno (1)	49,82	53,03	73,54	66,60	
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto				63	63
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)				64,7	64,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,12	-0,03

NY em cents para R\$/50kg

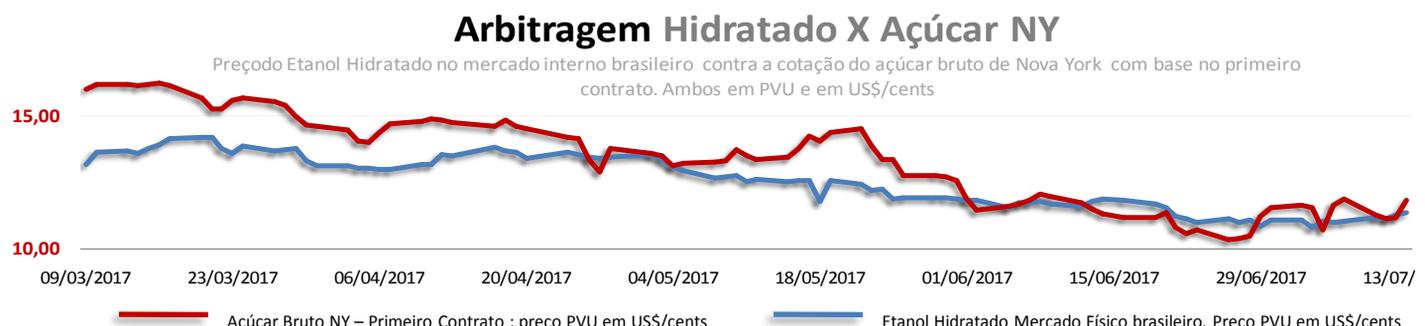
*Preço NY convertido em Dolares por tonelada** Base cambial - Dólar comercial

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

13-jul-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	76,00	77,00	23,68
Pernambuco	76,00	77,00	23,68

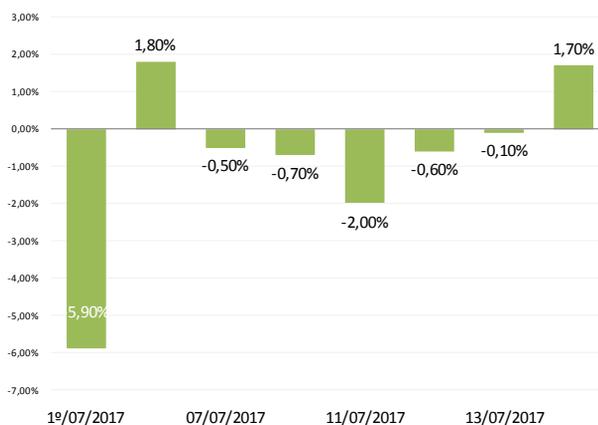


Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por um leve aumento na demanda de curto prazo por parte de distribuidoras emergentes que acabou sustentando parte dos ganhos do hidratado. Além disso, segundo fontes qualificadas do mercado a par da questão, existe uma pressão de alta um pouco maior no mercado para a próxima semana diante do reduzido nível de estoques das distribuidoras emergentes.

Neste contexto o anidro oscilou entre R\$ 1,53 a R\$ 1,55 em São Paulo com preços em baixa de 1,29% passando de R\$ 1,55 para R\$ 1,53 em Ribeirão Preto. Já o hidratado oscilou entre R\$ 1,57 a R\$ 1,62 em São Paulo com preços em alta de 0,63% em Ribeirão Preto passando de R\$ 1,59 para R\$ 1,60 o litro.

Petrobras | Ajustes nos preços da Gasolina desde a mudança na política de preços (%)



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 13/07/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,53	1,54	0,4766	1,55	1,66	1,660
Araçatuba	1,51	1,52	0,4704	1,53	1,64	1,640
Paulínia	1,59	1,60	0,4953	1,61	1,72	1,710
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,41	1,42	0,4386	1,40	1,50	1,478
Araçatuba	1,39	1,40	0,4331	1,38	1,48	1,458
Paulínia	1,46	1,47	0,4551	1,45	1,55	1,528
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,53	1,55	0,4766	1,55	1,66	1,66
Hidratado	1,60	1,62	0,4984	1,59	1,70	1,48

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 03/07 e 27/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,2686	0,3848	1,2919	-1,80	1,4976	1,4120
Anidro Combustível	1,4203	0,4308	1,4429	-1,57	1,6602	1,5697
Outros Fins Hidratado	1,3183	0,3999	1,3153	0,23	1,5416	1,4626
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.335,50	1.331,50	1.322,00	0,30	1409,50	1393,00

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	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,52	-	1,65	1,55		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/07/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/17	1,512	1,510	1,539	1,536	-2,450
Agosto/17	1,513	1,520	1,531	1,530	-2,450
Setembro/17	1,511				-2,510

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Agosto/17	46,04	44,99	46,28	45,44	1,20
Setembro/17	46,21	45,16	46,43	45,62	1,20
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/17	1,5270	1,4958	1,5395	1,5208	0,40
Setembro/17	1,5065	1,4756	1,5179	1,4995	0,46
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/17	48,38	47,18	48,53	47,74	1,34
Outubro/17	48,64	47,47	48,79	48,03	1,27

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,5300	1,6000
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4100	1,2880
Etanol H/A (2)	-	1,3365
Conversão (VHP) (a)	42,13	41,68
Preço Açúcar VHP (b)	54,75	54,75
Diferença (a/b)	-23,05%	-23,88%
Conversão (Branco)	42,30	41,84
(1) Com Impostos		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		