

Análise Mercado de Açúcar: Apesar de desvalorização do real, açúcar sobe com retomada do PIS/Cofins

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais altos sobre os contratos futuros de açúcar negociados na bolsa de Nova York e por preços ainda firmes sobre as negociações envolvendo o produto físico dentro do mercado interno brasileiro.

Dentro do Brasil a oferta de açúcar continua elevada mesmo após o atendimento dos contratos de exportação onde as usinas destinam a cana remanescente em sua maioria para a fabricação de açúcar diante da alta volatilidade do mercado de etanol, com idas e vindas dos preços da gasolina e do Pis/Cofins.

La fora o mercado interpretou a questão da derrubada da medida judicial contra a cobrança de Pis/Cofins como um vetor de redução da disponibilidade de oferta açúcar para as próximas semanas. Isto porque a incidência de imposto sobre o biocombustível foi bem menor [+9%] do que a incidente sobre a gasolina [+107%].

Logo as usinas tendem, na visão dos agentes internacionais, voltar a destinar mais cana a fabricação do etanol, que deve ter uma recuperação na demanda com o maior encarecimento da gasolina. No meio disto tudo a oferta de cana destinada a fabricação de açúcar deve novamente ser reduzida nas próximas semanas, o que provocou um ajuste positivo nos preços externos da commodity.

Mesmo assim existe um claro limite á valorização de Outubro/17 em US\$/cents 14,50 que enfrenta um cenário de superávit mundial de açúcar que deve passar de 3 para 5 milhões de toneladas ao fim da próxima safra internacional 2017/18 que começa em outubro deste ano.

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\$ 73,00 [US\$/cents 20,98] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,85] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg se mantém estável 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\$ 59,00 [US\$/cents 16,96]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,96]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 58,00 [US\$/cents 16,67].

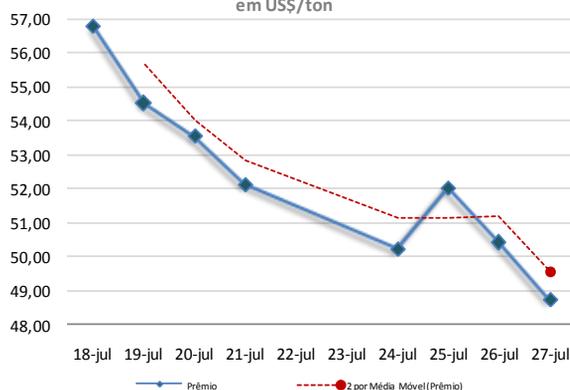
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 16,67]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 57,00 [US\$/cents 16,38]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 56,00 [US\$/cents 16,10]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 979,00 para negociação interna e a R\$/ton 911,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 0,91% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,39 (PVU) e 9,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 53,85 [US\$/cents 15,48].

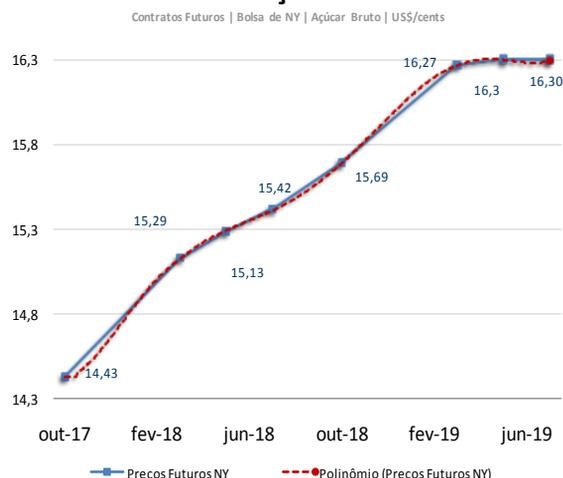
FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma queda de 3,34% passando de US\$/ton 50,40 para US\$/ton 48,71.

O recuo no referencial de prêmios foi conduzido pela valorização de 1,40% observada sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York que foi impulsionado pela desvalorização de 0,38% do real frente ao dólar em um contexto de preços 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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac		Vendedor Atual			
	R\$	R\$	US\$	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná						
Maringá	62,00	63,00	19,65	63,00	73,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	59,00	60,00	18,69	60,00	68,00	86,00
- Araçatuba	58,00	59,00	18,38	59,00	67,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	60,00	61,00	19,01	61,00	69,00	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\$	58,60	58,76	-0,27	77,47	77,47	85,74
Posto Usina US\$	18,56	18,71	-0,80	19,01	20,38	26,26
Média 3 últimos dias R\$	58,84	59,03	-0,32	59,92	76,96	86,01

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

27-jul-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,43	14,64	14,23	14,24	14,23	1,40
Março/18	15,13	15,31	14,98	15,01	15,00	0,86
Maior/18	15,29	15,46	15,17	15,22	15,20	0,59

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

27-jul-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	393,00	388,60	397,90	390,50	389,20	0,97
Outubro/17	398,20	393,60	401,70	394,50	393,30	1,24
Dezembro/17	406,00	402,10	409,90	404,50	401,90	1,02

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	65.280	65.678	65.013	65.013	65.011	0,41
Dow Jones	21.798	21.798	21.688	21.717	21.711	0,40
Standard & Poors	2.472	2.483	2.460	2.483	2.478	-0,25

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1560	3,1600	3,1440	3,1430	0,3800
Euro/US\$	1,1655	1,1655	1,1629	1,1629	0,2200
US\$/Yuan (China)	6,7410	6,7530	6,7410	6,7530	-0,1700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	318,13	333,56	393,00	398,20
Diferencial de Polarização	12,88	13,51	15,92	16,13
Prêmio/Deságio	-19,00	-19,00	-22,00	-22,00
Preço FOB porto ****	312,01	328,07	386,92	392,33
Frete usina porto	39,55	39,55	39,55	39,55
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	259,96	276,02	334,87	325,28
PVU (US\$/saca 50kg)	13,00	13,80	16,74	16,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,02	43,56	52,84	51,33
Equivalente Interno (1)	48,98	52,01	63,09	61,29
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			59	59
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			60,7	60,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,04	-0,01

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

27-jul-17			
	Compra	Venda	Atual
	R\$	R\$	US\$
Praça			
Alagoas	73,00	76,00	23,13
Pernambuco	73,00	76,00	23,13

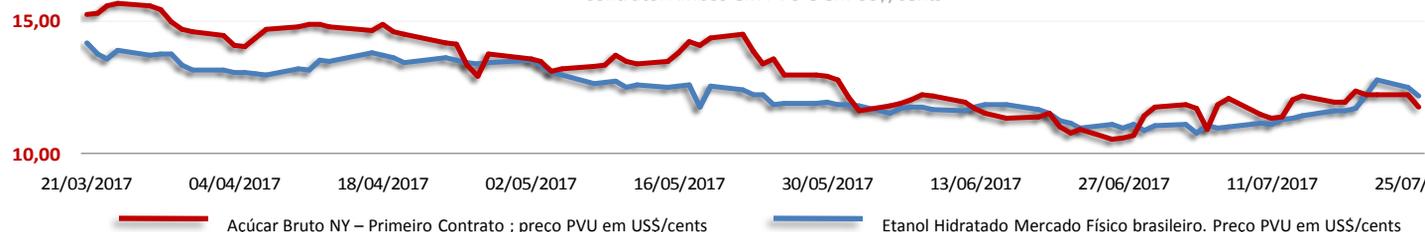
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		Change(%)		R\$/M³		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		US\$/cents	
Açúcar Físico Santos	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,38	545,78	0,00	1.180,00	-0,38	373,89	-0,38	16,96						
Açúcar Físico RP/SP	0,00	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,38	545,78	0,00	1.180,00	-0,38	373,89	-0,38	16,96						
Etanol Anidro	-1,76	50,10	-1,76	1,67	-1,76	1.670,00	-2,14	529,15	-1,76	1.001,98	-2,14	317,48	-2,14	14,40						
Etanol Hidratado	1,18	53,85	1,18	1,72	1,18	1.720,00	0,79	544,99	1,18	1.076,99	0,79	341,25	0,79	15,48						
Etanol Hidratado BM&F	0,17	45,32	0,17	1,45	0,17	1.447,50	-0,21	458,65	0,17	906,36	-0,21	287,19	-0,21	13,03						
Etanol Anidro CBOT	0,61	54,69	0,61	1,82	0,61	1.823,14	0,23	577,67	0,61	1.093,86	0,23	346,60	0,23	15,72						
Açúcar NY	1,79	50,20	1,79	1,47	1,79	1.465,59	1,41	464,38	1,79	1.004,01	1,41	318,13	1,41	14,43						
Açúcar Londres	1,36	62,02	1,36	1,81	1,36	1.810,51	0,98	573,67	1,36	1.240,31	0,98	393,00	0,98	17,83						
Açúcar Índia	0,45	93,37	0,45	2,73	0,45	2.725,78	0,07	863,68	0,45	1.867,32	0,07	591,67	0,07	26,84						
Açúcar Rússia	-0,40	112,84	-0,40	3,29	-0,40	3.294,18	-0,78	1.043,78	-0,40	2.256,71	-0,78	715,05	-0,78	32,43						
Açúcar China	0,35	144,20	0,35	4,21	0,35	4.209,83	-0,03	1.333,91	0,35	2.883,99	-0,03	913,81	-0,03	41,45						

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

Preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços em alta para o hidratado onde as vendas ocorreram entre R\$ 1,70 a R\$ 1,72 o litro em São Paulo com indicações de venda a R\$ 1,72 em Ribeirão Preto, com ganhos de 1,18% sobre o preço de R\$ 1,70 praticado na quarta-feira anterior. Já o anidro teve caminho oposto com baixa de 1,76% passando de R\$ 1,70 para R\$ 1,67 o litro, também em Ribeirão Preto. Indicação de venda de hidratado de Mato Grosso para São Paulo na faixa de R\$ 1,61 o litro.

O mercado como um todo se mostra menos movimentado diante de novas pressões das usinas sobre a redução do Pis/Cofins para os produtores de etanol. Até a definição desta medida [atendimento ou não] deve haver uma baixa participação de agentes sobre as negociações, que devem ocorrer somente em função de volumes muito pontuais. Ou detalhe foi a falta de ajuste nos preços da gasolina e do diesel pela Petrobras durante a quinta-feira.

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 27/07/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,5292	1,55	1,58	1,67
Araçatuba	1,65	1,66	0,5228	1,53	1,56	1,65
Paulínia	1,73	1,74	0,5482	1,61	1,64	1,72
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,51	1,52	0,4796	1,47	1,41	1,55
Araçatuba	1,50	1,51	0,4740	1,45	1,39	1,53
Paulínia	1,57	1,58	0,4963	1,52	1,46	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,67	1,69	0,5292	1,55	1,58	1,67
Hidratado	1,72	1,74	0,5450	1,67	1,60	1,55

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 17/07 e 21/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3020	0,4133	1,273	2,28	1,3161	1,5390
Anidro Combustível	1,4127	0,4485	1,418	-0,37	1,4916	1,6222
Outros Fins Hidratado	1,3168	0,4180	1,3187	-0,14	1,3510	1,5468
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.423,00	1.426,00	1.357,50	-0,21	1344,50	1505,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	-	-	1,73	1,61		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/07/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/17	1,540	1,540	1,540	1,540	1,310
Setembro/17	1,547	1,540	1,550	1,540	0,910
Outubro/17	1,536	1,535	1,538	1,535	0,520

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/17	49,11	48,25	49,24	48,70	0,73
Outubro/17	49,26	48,35	49,36	48,79	0,83
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/17	1,6445	1,6100	1,6488	1,6173	1,68
Setembro/17	1,6198	1,5863	1,6238	1,5944	1,59
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/17	51,48	50,50	51,64	50,97	1,00
Outubro/17	51,51	50,58	51,67	51,10	0,80

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6700	1,7200
PIS	0,02338	0,02338
Cofins	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5391	1,3827
Etanol H/A (2)	-	1,4348
Conversão (VHP) (a)	45,99	44,74
Preço Açúcar VHP (b)	50,79	50,79
Diferença (a/b)	-9,45%	-11,91%
Conversão (Branco)	46,17	44,92
(1) Com Impostos		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

CALENDÁRIO CURSOS 2017

safras & mercado EDUCACIONAL

Fone: (11) 3053-2736
 Whatsapp: (51) 99190-2756
 educacional@safras.com.br www.safras.com.br

Trading School Milho e Soja
 Comercialização de Soja e Milho
 Análise Fundamental e Mercadológica de Trigo
 Gestão Estratégica na Comercialização de Arroz
 Gestão Estratégica na Comercialização de Café
 Gestão Estratégica na Comercialização de Algodão
 Gestão Estratégica na Comercialização de Açúcar e Etanol