

Análise Mercado de Açúcar: Realização de lucros neutraliza força compradora de médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de baixa moderada sobre os contratos futuros internacionais e de preços estáveis sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Os agentes que se mostraram motivados a entrar no mercado durante o dia anterior em função da redução tributária sobre o etanol e do fortalecimento do real frente ao dólar acabaram se desfazendo de parte de suas posições compradas em função de expectativas fundamentais do mercado de médio a longo.

É importante lembrar que, mesmo motivando ganhos imediatos, o dólar e a questão tributária não conseguem ser fortes o suficiente para neutralizar a pressão de baixa que as expectativas de superávit da safra internacional 2017/18 representam a partir de outubro deste ano. Inicialmente o mercado começou estimando um superávit de 3 milhões de toneladas da próxima safra. Este volume contrasta fortemente com o déficit de 1 milhão de toneladas da safra internacional corrente, o que, por si só, já representa um evento importante para os fundamentos do mercado de açúcar.

Porém este superávit tende a ser positivamente ajustado para 5 milhões de toneladas dentro dos próximos dois meses diante de indicações de clima favorável tanto no Brasil quanto na Índia. No Brasil o clima seco favorece a colheita de uma safra muito forte onde a oferta de açúcar deve ser de 36 milhões de toneladas somente do Centro-Sul do Brasil. Pelo lado da Índia as chuvas de monções dentro da média dos últimos 50 anos tendem a beneficiar o desenvolvimento e a recuperação dos canaviais locais que tendem a ter um crescimento de 20% na oferta de açúcar em função da safra passada que deve chegar a 25 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 75,00 [US\$/cents 21,77] a R\$ 76,00 [US\$/cents 22,06] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. As indústrias tentam comprar a R\$ 72,00 e a R\$ 73,00, mas sem encontrar

ofertas a estes níveis. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00, com indústrias tentando puxar para R\$ 47,00 sem sucesso.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 17,12]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 16,83]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 16,54].

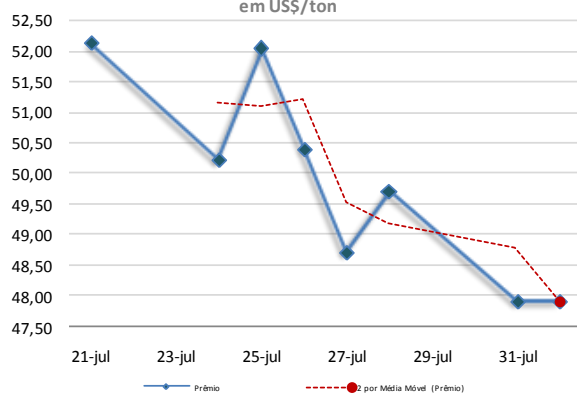
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 16,54]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 16,25]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,96]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.011,00 para negociação interna e a R\$/ton 940,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 0,42% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,77 (PVU) e 6,47% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 54,48 [US\$/cents 15,81].

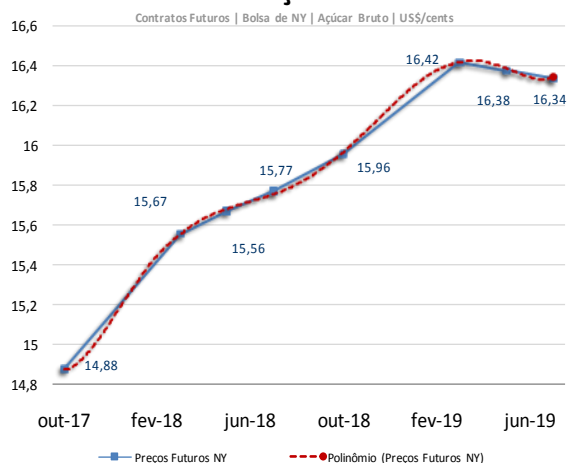
FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP se manteve estável em US\$/ton 47,90.

A estabilidade no referencial de prêmios ocorreu em função da queda de 0,20% sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York frente a desvalorização de 0,22% 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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	61,00	62,00	19,51	62,00	68,00	91,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	59,00	18,55	59,00	65,00	86,00
- Araçatuba	57,00	58,00	18,23	58,00	64,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	18,87	60,00	66,00	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\$	58,00	58,48	-0,82	59,17	77,47	85,29
Posto Usina US\$	18,58	18,77	-1,01	18,67	19,19	26,07
Média 3 últimos dias R\$	58,30	58,50	-0,34	59,21	64,69	85,75

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,88	15,16	14,78	14,91	14,91	-0,20
Março/18	15,56	15,82	15,46	15,50	15,60	-0,25
Maior/18	15,67	15,90	15,58	15,60	15,72	-0,31

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	399,30	397,70	405,00	402,70	402,30	-0,74
Outubro/17	405,90	404,30	412,00	409,20	408,70	-0,68
Dezembro/17	413,60	412,00	419,80	417,10	416,60	-0,72

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	66.529	66.606	65.925	65.925	65.920	0,92
Dow Jones	21.963	21.991	21.941	21.961	21.891	0,33
Standard & Poors	2.475	2.477	2.471	2.477	2.470	0,20

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1260	3,1280	3,1090	3,1240	0,2200
Euro/US\$	1,1798	1,1824	1,1798	1,1824	-0,2100
US\$/Yuan (China)	6,7170	6,7240	6,7170	6,7240	-0,1000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	328,05	343,04	399,30	405,90
Diferencial de Polarização	13,29	13,89	16,17	16,44
Prêmio/Deságio	-18,00	-18,00	-13,00	-13,00
Preço FOB porto ****	323,34	338,93	402,47	409,34
Frete usina porto	39,93	39,93	39,93	39,93
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	270,91	286,50	350,04	341,91
PVU (US\$/saca 50kg)	13,55	14,33	17,50	17,10
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,34	44,78	54,71	53,44
Equivalente Interno (1)	50,56	53,47	65,33	63,81
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09	-0,06

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares 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

1-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,99
Pernambuco	75,00	78,00	23,99

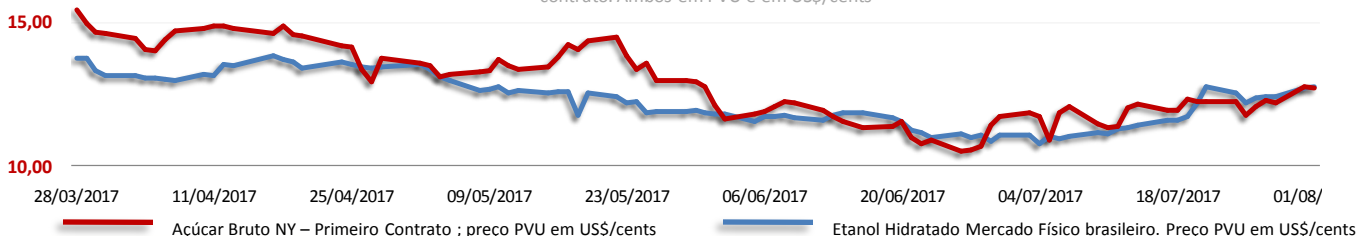
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	59,00	0,00	1,72	0,00	1.722,48	-0,22	551,02	0,00	1.180,00	-0,22	377,48	-0,22	17,12
Açúcar Físico RP/SP	0,00	58,00	0,00	1,69	0,00	1.693,28	-0,22	541,68	0,00	1.160,00	-0,22	371,08	-0,22	16,83
Etanol Anidro	-2,37	49,50	-2,37	1,65	-2,37	1.650,00	-2,59	527,83	-2,37	989,98	-2,59	316,69	-2,59	14,36
Etanol Hidratado	0,00	54,48	0,00	1,74	0,00	1.740,00	-0,22	556,62	0,00	1.089,51	-0,22	348,53	-0,22	15,81
Etanol Hidratado BM&F	0,13	47,02	0,13	1,50	0,13	1.502,00	-0,09	480,49	0,13	940,49	-0,09	300,86	-0,09	13,65
Etanol Anidro CBOT	0,62	56,45	0,62	1,88	0,62	1.881,81	0,39	601,99	0,62	1.129,06	0,39	361,18	0,39	16,38
Açúcar NY	0,02	51,27	0,02	1,50	0,02	1.496,92	-0,20	478,86	0,02	1.025,48	-0,20	328,05	-0,20	14,88
Açúcar Londres	-0,52	62,41	-0,52	1,82	-0,52	1.822,05	-0,75	582,87	-0,52	1.248,21	-0,75	399,30	-0,75	18,11
Açúcar Índia	0,32	92,92	0,32	2,71	0,32	2.712,79	0,10	867,82	0,32	1.858,43	0,10	594,51	0,10	26,97
Açúcar Rússia	-3,65	103,83	-3,65	3,03	-3,65	3.031,22	-3,87	969,68	-3,65	2.076,57	-3,87	664,29	-3,87	30,13
Açúcar China	1,17	142,32	1,17	4,15	1,17	4.154,82	0,95	1.329,12	1,17	2.846,30	0,95	910,53	0,95	41,30

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

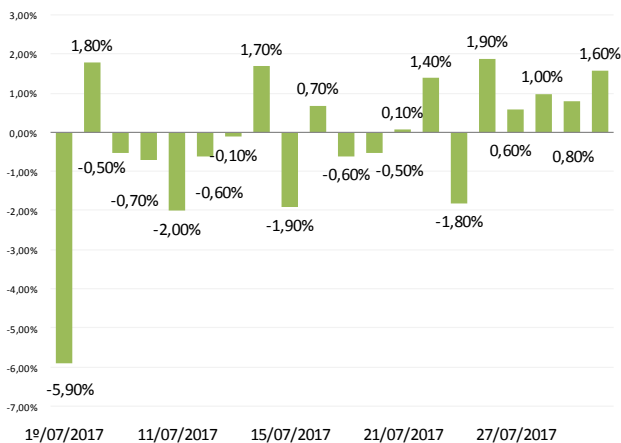


Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de volatilidade moderada de negociações entre usinas e distribuidoras onde houve uma estabilidade nos preços do hidratado e uma correção negativa nos preços do anidro. Este último acabou recuando diante da perspectiva de redução da demanda da gasolina diante da redução tributária do hidratado que deve resultar em intensificação da competitividade do biocombustível.

No estado de São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,70 e R\$ 1,74 o litro enquanto que em Ribeirão Preto acabou sendo negociado estável em relação ao dia anterior na faixa de R\$ 1,74 o litro. Já o anidro oscilou entre R\$ 1,62 a R\$ 1,65 o litro em São Paulo sendo que em Ribeirão Preto houve uma queda acentuada de 2,37% passando de R\$ 1,69 para R\$ 1,65 o litro. A expectativa é de um fortalecimento do hidratado nas próximas semanas com a intensificação da competitividade.

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 01/08/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,65	1,66	0,5278	1,62	1,54	1,67
Araçatuba	1,63	1,64	0,5214	1,6	1,52	1,65
Paulínia	1,71	1,72	0,5470	1,68	1,60	1,72
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,53	1,54	0,4898	1,50	1,42	1,57
Araçatuba	1,51	1,52	0,4842	1,48	1,40	1,55
Paulínia	1,58	1,59	0,5067	1,55	1,47	1,62
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,65	1,67	0,5278	1,62	1,54	1,67
Hidratado	1,74	1,76	0,5566	1,70	1,61	1,57

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 24/07 e 28/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3632	0,4329	1,302	4,70	1,2919	1,5587
Anidro Combustível	1,5133	0,4805	1,4127	7,12	1,4429	1,6957
Outros Fins Hidratado	1,3843	0,4396	1,3168	5,13	1,3153	1,5539
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.432,50	1.431,50	1.427,00	0,07	1323,00	1508,00

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						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	-	-	1,75	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 01/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/17	1,547	1,538	1,547	1,538	-0,450
Setembro/17	1,539	1,523	1,557	1,540	-0,640
Outubro/17	1,525	1,525	1,527	1,525	-0,840

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/17	49,21	48,37	50,43	50,21	-1,91
Outubro/17	49,35	48,49	50,51	50,30	-1,81
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/17	1,6641	1,6387	1,6846	1,6766	-0,74
Setembro/17	1,5498	1,5232	1,5669	1,5597	-0,63
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/17				52,65	
Outubro/17	51,84	50,88	52,93	52,72	-1,66

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6500	1,7400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5191	1,4003
Etanol H/A (2)	-	1,4530
Conversão (VHP) (a)	45,39	45,31
Preço Açúcar VHP (b)	49,81	49,81
Diferença (a/b)	-8,87%	-9,03%
Conversão (Branco)	45,57	45,49
(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)		

CALENDÁRIO CURSOS 2017

safras & mercado EDUCACIONAL

- 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

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