

Análise Mercado de Açúcar: Compras de barganhas recuperam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais da commodity e de preços de estáveis e mais baixos sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde a disponibilidade de oferta continua confortável no curto prazo em um cenário em que usinas escoam para as negociações internas o excedente de açúcar fabricado após o atendimento dos contratos de exportação.

No mercado internacional a quinta-feira foi marcada pela falta de novidades de cunho fundamental e de compras por barganhas após perdas acumuladas de 13,04% entre o fechamento do dia 1º de agosto e o encerramento das negociações do dia 16 deste mês, onde os preços caíram de US\$/cents 14,88 para US\$/cents 12,94.

Além das perdas acumuladas atrativas para a ponta compradora, a própria perda da linha de US\$/cents 13,00 representou um grande gatilho para a ativação de ordens automáticas de compra por parte de indústrias compradoras e agentes especuladores do mercado financeiro. Porém os ganhos de 2,70% do vencimento Outubro/17 durante a quinta-feira não devem representar uma reversão de tendência no mercado de açúcar.

É importante estar atento aos fundamentos do mercado que apontam para um superávit de 8 milhões de toneladas na safra internacional 2017/18 que inicia em outubro deste ano, vinda de um déficit de 1 milhão de toneladas da safra internacional atual que termina em setembro de 2017. Somente por parte da Índia, o crescimento na oferta tende a ser de 19% com o montante de açúcar local se recuperando de uma quebra de 21 para 25 milhões de toneladas até o final da próxima temporada comercial.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal

com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,12] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,69] 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 lcmsa encerrou a quinta-feira em baixa de 1,79% negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,70]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 15,41]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 15,12].

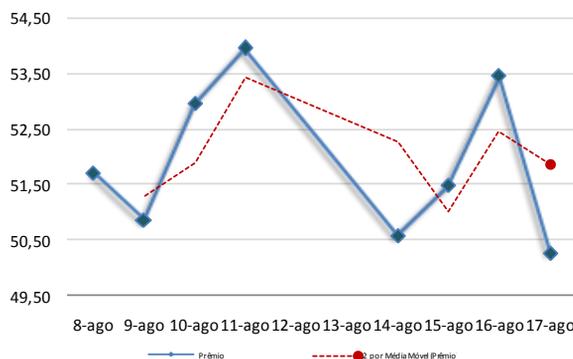
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,12]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,84]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,55]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 881,00 para negociação interna e a R\$/ton 819,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 13,29% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,64 (PVU) e 1,44% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 54,79 [US\$/cents 15,70].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma baixa de 5,97% passando de US\$/ton 53,45 para US\$/ton 50,26.

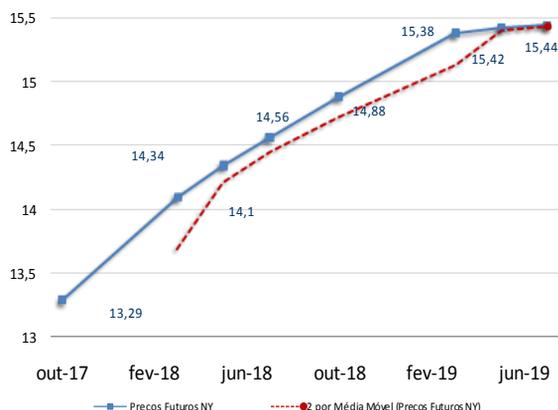
A baixa no referencial de prêmios ocorreu em função da alta de 2,70% na cotação de Outubro/17 em Nova York que foi impulsionada pela desvalorização de 1,01% do real frente ao dólar em um contexto de preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos em baixa de 1,70% durante a quinta-feira.

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
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	57,00	58,00	17,93	58,00	65,00	91,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	16,99	55,00	62,00	86,00
- Araçatuba	53,00	54,00	16,67	54,00	61,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	17,30	56,00	63,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				17-ago-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,40	53,81	-0,76	54,64	77,47	86,04
Posto Usina US\$	16,80	17,08	-1,64	17,25	19,27	27,16
Média 3 últimos dias R\$	53,73	54,03	-0,56	55,17	62,09	86,23

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

17-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,29	13,37	12,92	12,97	12,94	2,70
Março/18	14,10	14,17	13,77	13,82	13,79	2,24
Maior/18	14,34	14,39	14,02	14,11	14,07	1,91

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

17-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	369,60	361,40	370,80	362,50	361,00	2,38
Outubro/17	373,80	366,40	375,10	367,90	366,50	1,99
Dezembro/17	381,60	374,50	382,70	378,40	375,60	1,59

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	67.934	68.596	67.866	68.596	68.594	-0,96
Dow Jones	21.752	21.985	21.752	21.985	22.025	-1,24
Standard & Poors	2.438	2.465	2.434	2.463	2.468	-1,21

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1790	3,1830	3,1570	3,1590	1,0100
Euro/US\$	1,1734	1,1734	1,1701	1,1701	0,2800
US\$/Yuan (China)	6,6730	6,6900	6,6730	6,6900	-0,2500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	293,00	310,85	369,60	373,80
Diferencial de Polarização	11,87	12,59	14,97	15,14
Prêmio/Deságio	-21,00	-21,00	-28,00	-28,00
Preço FOB porto ****	283,86	302,44	356,57	360,94
Frete usina porto	39,26	39,26	39,26	39,26
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	232,10	250,68	304,80	294,17
PVU (US\$/saca 50kg)	11,60	12,53	15,24	14,71
PVU (R\$/saca 50kg)**	36,89	39,85	48,45	46,76
Equivalente Interno (1)	44,05	47,58	57,85	55,83
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			54	54
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			55,7	55,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,04	0,00

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

17-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,59
Pernambuco	75,00	78,00	23,59

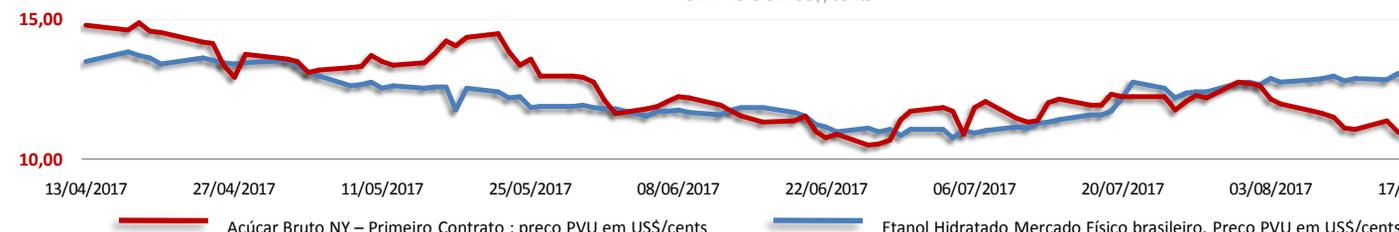
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,79	55,00	-1,79	1,61	-1,79	1.605,70	-2,77	505,10	-1,79	1.100,00	-2,77	346,02	-2,77	15,70
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-1,01	495,91	0,00	1.080,00	-1,01	339,73	-1,01	15,41
Etanol Anidro	0,59	51,00	0,59	1,70	0,59	1.700,00	-0,42	534,76	0,59	1.019,98	-0,42	320,85	-0,42	14,55
Etanol Hidratado	-1,13	54,79	-1,13	1,75	-1,13	1.750,00	-2,13	550,49	-1,13	1.095,77	-2,13	344,69	-2,13	15,63
Etanol Hidratado BM&F	-1,97	46,65	-1,97	1,49	-1,97	1.490,00	-2,96	468,70	-1,97	932,97	-2,96	293,48	-2,96	13,31
Etanol Anidro CBOT	-2,28	54,69	-2,28	1,82	-2,28	1.823,05	-3,27	573,47	-2,28	1.093,81	-3,27	344,07	-3,27	15,61
Açúcar NY	3,75	46,57	3,75	1,71	3,75	1.708,68	2,70	537,49	3,75	931,43	2,70	293,00	2,70	13,29
Açúcar Londres	3,42	58,75	3,42	1,72	3,42	1.715,12	2,38	539,51	3,42	1.174,96	2,38	369,60	2,38	16,76
Açúcar Índia	1,16	94,00	1,16	2,74	1,16	2.744,15	0,14	863,21	1,16	1.879,91	0,14	591,35	0,14	26,82
Açúcar Rússia	-4,46	89,84	-4,46	2,62	-4,46	2.622,79	-5,42	825,04	-4,46	1.796,77	-5,42	565,20	-5,42	25,64
Açúcar China	1,58	149,04	1,58	4,35	1,58	4.351,18	0,56	1.368,73	1,58	2.980,82	0,56	937,66	0,56	42,53

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 fortemente mais baixos para o hidratado e de preços marginalmente mais altos para o anidro. Na região de Ribeirão Preto o hidratado teve desvalorização de 1,13% passando de R\$ 1,77 para R\$ 1,75 o litro. Desde a máxima do início desta semana, em R\$ 1,80, Ribeirão Preto já acumula queda de 2,78%.

Já o anidro teve ganhos de 0,59% passando de R\$ 1,69 para R\$ 1,70 o litro. Na semana, desde a mínima de R\$ 1,67 o litro, os ganhos acumulados do anidro chegam a 1,80%. A demanda de anidro está diretamente relacionada ao crescimento das vendas de gasolina que explicam a valorização firme e gradual deste biocombustível.

Por sua vez o hidratado enfrenta comportamento oposto. Pelo lado da demanda, está sendo registrada uma nova queda da participação do biocombustível pela preferência dos consumidores. Isto porque o preço de R\$ 1,80 praticado no decorrer da semana anterior [e do início desta] coloca o hidratado em ponto de neutralidade com a gasolina, com a relação de preço de ambos na margem de 70%.

Diante disto, as usinas que precisam de caixa no curto prazo se viram obrigadas a reduzir suas pedidas para conseguir entrar no mercado e escoar parte dos grandes volumes de estoques de hidratado presentes no Centro-Sul. Além disto, as usinas observam com preocupação a queda nos preços internos e externos do açúcar onde, em Nova York, o primeiro contrato caiu abaixo de US\$/cents 13,00 na quarta-feira anterior.

Isto tende a reduzir a vantagem da commodity sobre o biocombustível e levar muitas unidades produtoras para a fabricação do etanol, elevando ainda mais a oferta e reforçando a pressão negativa. Por conta disto, "antes que os preços caiam mais" as usinas acabaram entrando no mercado e vendendo etanol.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 17/08/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,70	1,71	0,5348	1,67	1,55	1,75
Araçatuba	1,68	1,69	0,5285	1,65	1,53	1,73
Paulínia	1,76	1,77	0,5536	1,73	1,61	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,4844	1,57	1,43	1,56
Araçatuba	1,52	1,53	0,4789	1,55	1,41	1,54
Paulínia	1,59	1,60	0,5010	1,62	1,48	1,61
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,5348	1,67	1,55	1,75
Hidratado	1,75	1,77	0,5505	1,78	1,62	1,56
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 07/08 e 11/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4212	0,4516	1,3885	2,36	1,2730	1,5688
Anidro Combustível	1,5288	0,4858	1,5192	0,63	1,4180	1,7336
Outros Fins Hidratado	1,4481	0,4602	1,4020	3,29	1,3187	1,5906
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.484,50	1.488,00	1.494,00	-0,24	1337,00	1499,50
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	-	-
Maranhão						
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,63	1,70	1,75		1,75	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,505	1,502	1,525	1,524	-1,690
Setembro/ 17	1,495	1,485	1,495	1,486	-0,860
Outubro/ 17	1,465	1,465	1,465	1,465	-0,940

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 17	47,02	46,46	47,19	46,80	0,51
Outubro/ 17	47,16	46,62	47,34	46,95	0,46
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 17	1,5908	1,5374	1,5908	1,5638	1,72
Setembro/ 17	1,4978	1,4503	1,4981	1,4733	1,66
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 17	50,96	50,00	51,12	50,27	1,37
Outubro/ 17	50,70	49,81	50,84	50,10	1,19

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	45,77	45,77
Diferença (a/b)	2,43%	-0,39%
Conversão (Branco)	47,07	45,78
(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 (%)

