

Análise Mercado de Açúcar: Mix de produção mais voltado ao etanol faz açúcar subir em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de cotações mais elevadas sobre os contratos futuros internacionais que encontraram uma sustentação compradora fundamentada na maior destinação da cana para a fabricação do etanol.

Muitos compradores também aproveitaram os preços próximos a mínima de US\$/cents 13,50 registrados durante o dia. O mercado se encontra dentro de um canal de alta marcado pela máxima de US\$/cents 14,50 e a mínima de US\$/cents 13,50.

Quando a linha de preço se aproxima de um destes dois pontos, ordens automáticas de compra ou venda acabam sendo disparadas, o que provoca uma maior volatilidade nos ativos.

O fator do mix de produção mais voltado ao etanol por parte das usinas acabou regulando o vetor positivo dos preços, combinado junto ao teste da mínima de curto prazo em US\$/cents 13,50.

Nem mesmo o real desvalorizado frente ao dólar acabou impedido os ganhos do dia, apenas os neutralizando parcialmente. O real mais fraco acaba elevando a competitividade cambial do açúcar brasileiro para os compradores externos. Com isto uma maior disponibilidade de oferta do produto acaba ocorrendo no curto prazo.

Porém, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que no decorrer desta semana as usinas repensem a postura em priorizar o etanol no mix de produção, visto que o petróleo retomou suas baixas no mercado internacional, o que pode resultar em uma gasolina mais barata no mercado interno brasileiro, deixando o etanol menos atrativo financeiramente.

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 21,23] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,80] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

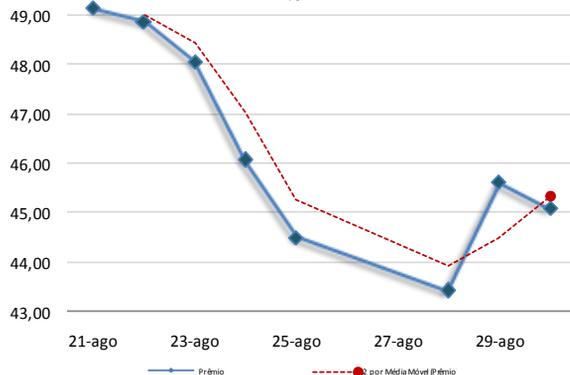
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,49]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,21]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,92].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,92]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,63]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,35]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 933,00 para negociação interna e a R\$/ton 868,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 7,15% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,61 (PVU) e 3,26% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,79 [US\$/cents 15,72].

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 1,16% passando de US\$/ton 45,61 para US\$/ton 45,08.

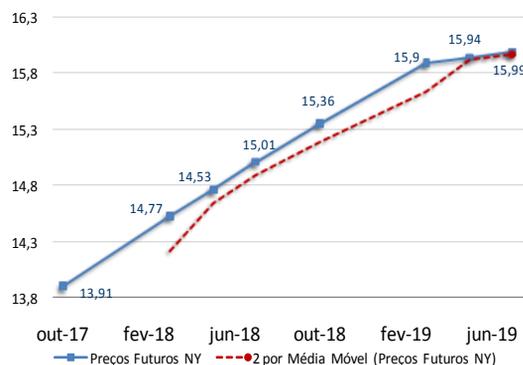
A baixa no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 0,65% observada sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York que foi parcialmente neutralizado pela desvalorização de 0,06% do real frente ao dólar em um contexto de preços em reais estáveis para o produto físico colocado no porto de 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	17,71	56,00	61,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,76	53,00	58,00	86,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,45	52,00	57,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,08	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)				30-ago-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,76	53,00	-0,45	52,83	58,48	86,43
Posto Usina US\$	16,70	16,77	-0,42	16,84	18,77	26,64
Média 3 últimos dias R\$	52,89	52,84	0,09	52,97	58,50	86,46

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

30-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,91	13,98	13,63	13,82	13,82	0,65
Março/18	14,53	14,61	14,30	14,49	14,48	0,34
Maior/18	14,77	14,82	14,53	14,72	14,71	0,40

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

30-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	379,60	375,20	382,70	378,40	378,20	0,37
Outubro/17	381,00	376,10	384,10	379,40	379,10	0,5
Dezembro/17	388,70	384,00	391,90	387,90	387,20	0,38

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	70.886	71.454	70.755	71.328	71.330	-0,62
Dow Jones	21.892	21.914	21.839	21.860	21.892	0,12
Standard & Poors	2.458	2.460	2.447	2.446	2.458	0,46

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1620	3,1760	3,1580	3,1680	-0,0600
Euro/US\$	1,1924	1,2023	1,1924	1,2023	-0,8200
US\$/Yuan (China)	6,5918	6,5945	6,5918	6,5945	-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*	306,66	320,33	379,60	381,00
Diferencial de Polarização	12,42	12,97	15,37	15,43
Prêmio/Deságio	-20,00	-20,00	-17,00	-17,00
Preço FOB porto ****	299,08	313,31	377,97	379,43
Frete usina porto	39,48	39,48	39,48	39,48
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	247,11	261,33	326,00	312,46
PVU (US\$/saca 50kg)	12,36	13,07	16,30	15,62
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,07	41,32	51,54	49,40
Equivalente Interno (1)	46,65	49,33	61,54	58,98
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)				-0,11

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

30-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,72
Pernambuco	75,00	78,00	23,72

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	0,06	498,58	0,00	1.080,00	0,06	341,56	0,06	15,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,06	489,35	0,00	1.060,00	0,06	335,23	0,06	15,21
Etanol Anidro	-1,72	51,30	-1,72	1,71	-1,72	1.710,00	-1,66	540,80	-1,72	1.025,98	-1,66	324,47	-1,66	14,72
Etanol Hidratado	-0,57	54,79	-0,57	1,75	-0,57	1.750,00	-0,51	553,45	-0,57	1.095,77	-0,51	346,54	-0,51	15,72
Etanol Hidratado BM&F	-0,33	47,12	-0,33	1,51	-0,33	1.505,00	-0,27	475,96	-0,33	942,36	-0,27	298,03	-0,27	13,52
Etanol Anidro CBOT	-1,65	53,48	-1,65	1,78	-1,65	1.782,57	-1,59	563,75	-1,65	1.069,52	-1,59	338,24	-1,59	15,34
Açúcar NY	0,59	48,48	0,59	1,78	0,59	1.778,83	0,65	562,56	0,59	969,67	0,65	306,66	0,65	13,91
Açúcar Londres	0,31	60,01	0,31	1,75	0,31	1.752,10	0,37	554,11	0,31	1.200,30	0,37	379,60	0,37	17,22
Açúcar Índia	0,02	94,49	0,02	2,76	0,02	2.758,63	0,08	872,43	0,02	1.889,83	0,08	597,67	0,08	27,11
Açúcar Rússia	0,02	83,24	0,02	2,43	0,02	2.430,04	0,09	768,51	0,02	1.664,72	0,09	526,48	0,09	23,88
Açúcar China	-0,49	157,19	-0,49	4,59	-0,49	4.589,19	-0,43	1.451,36	-0,49	3.143,87	-0,43	994,27	-0,43	45,10

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 - PV 30/08/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,5408	1,70	1,69	1,73
Araçatuba	1,69	1,70	0,5345	1,68	1,67	1,71
Paulínia	1,77	1,78	0,5598	1,76	1,75	1,78
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,4870	1,51	1,53	1,55
Araçatuba	1,52	1,53	0,4815	1,50	1,51	1,53
Paulínia	1,59	1,60	0,5037	1,57	1,58	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,71	1,73	0,5408	1,70	1,69	1,73
Hidratado	1,75	1,77	0,5534	1,72	1,74	1,55
*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	1.459,50	1.458,50	1.464,00	0,07	1431,50	1491,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	COMPRA	atual	COMPRA	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						
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,60	1,75	1,72	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,489	1,489	1,500	1,499	-1,650
Setembro/ 17	1,435	1,420	1,450	1,450	-1,100
Outubro/ 17	1,399	1,393	1,400	1,396	-1,400

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 17	45,97	45,84	46,72	46,31	-1,01
Outubro/ 17	46,51	46,41	47,31	46,88	-1,04
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 17	1,8847	1,8076	1,9231	1,7833	5,68
Setembro/ 17	1,6428	1,6042	1,6692	1,6019	2,55
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 17	50,88	50,71	52,01	52,00	-2,15
Outubro/ 17	50,71	50,60	51,69	51,66	-1,83

O mercado físico de etanol acabou tendo uma quarta-feira de preços mais baixos, registrados tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado. Em São Paulo como um todo a amplitude de preços oscilou entre a máxima de R\$ 1,73 e a mínima de R\$ 1,80 para o hidratado e entre R\$ 1,69 e R\$ 1,71 o litro para o anidro.

Na região de Ribeirão Preto houve uma queda moderada nos preços do biocombustível, onde o anidro teve baixa de 1,72% o litro, passando de R\$ 1,74 e R\$ 1,71 o litro enquanto o hidratado teve baixa de 0,57% passando de R\$ 1,76 para R\$ 1,75 o litro.

As usinas acabaram recuando em suas pedidas de preço diante da necessidade de caixa no curto prazo que se aproxima junto com a semana de pagamentos.

Na outra ponta as distribuidoras também recuaram das negociações diante do elevado abastecimento feito pelas unidades compradoras no dia anterior.

As distribuidoras filiadas ao Sindicom acabaram não aparecendo no mercado resultando em um forte enfraquecimento da ponta compradora e, conseqüentemente, dos preços.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma estabilidade do hidratado na faixa entre R\$ 1,73 a R\$ 1,75 o litro com poucas possibilidades de teste da mínima de R\$ 1,70.

Isto tende a ocorrer diante do declínio sazonal da colheita de cana do Centro-Sul onde a curva de oferta já começou a ter inclinação negativa após atingir o ápice da safra atual entre a segunda quinzena de julho e a primeira de agosto.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7100	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5791	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	47,18	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	44,78	44,78
Diferença (a/b)	5,36%	1,81%
Conversão (Branco)	47,37	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 (%)

