

Análise Mercado de Açúcar: Alta no petróleo sustenta ganhos do açúcar mesmo com câmbio e fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais e de preços mais valorizados sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro onde a expectativa de elevação no mix para o etanol acabou elevando a expectativa de redução na disponibilidade de oferta de açúcar no médio prazo, principalmente para o atendimento dos contratos de exportação, o que explica a elevação em Santos e a estabilidade em Ribeirão Preto.

O mercado espera uma maior destinação da cana para a fabricação de hidratado diante da elevação contínua nos preços do petróleo no mercado internacional. Os ganhos desta e das duas semanas anteriores tendem a ser ampliados diante da possibilidade de um novo furacão na costa leste dos Estados Unidos [*Irma*] em um momento em que nem a totalidade dos estragos do Harvey foi recuperada.

Este cenário pode resultar em elevação nos preços internacionais da gasolina que já se encontram elevados desde a semana retrasada, o que acabou facilmente neutralizando a pressão de baixa exercida pela questão fundamental mais ampla de oferta abundante do Brasil [*com clima favorável a colheita*], Ásia [*com chuvas de monções acima da média que elevam o rápido desenvolvimento dos canais*] e Europa [*com a desregulamentação do setor que resulta em aumento da produção e exportações de origens locais como Rússia, França e Ucrânia*].

Outro ponto de apoio aos preços externos foi a valorização do real frente ao dólar que acaba resultado em uma redução da competitividade cambial do açúcar brasileiro para o compradores externos. Isto resulta em um encarecimento da commodity e redução de sua disponibilidade de oferta externa.

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 21,51] a R\$ 76,00 [US\$/cents 22,09] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

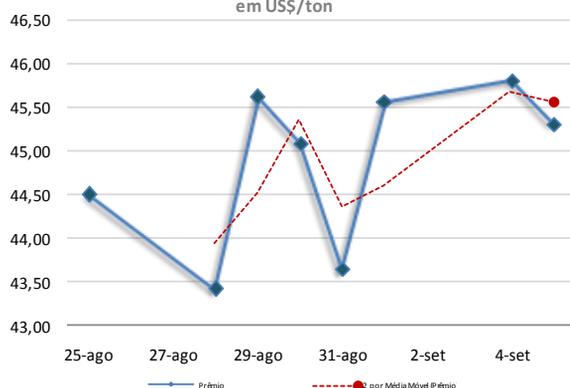
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,70]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,11]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,82]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,53]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,24].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 936,00 para negociação interna e a R\$/ton 871,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 11,01% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,17 (PVU) e 7,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,35 [US\$/cents 16,38].

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 1,09 passando de US\$/ton 45,80 para US\$/ton 45,30.

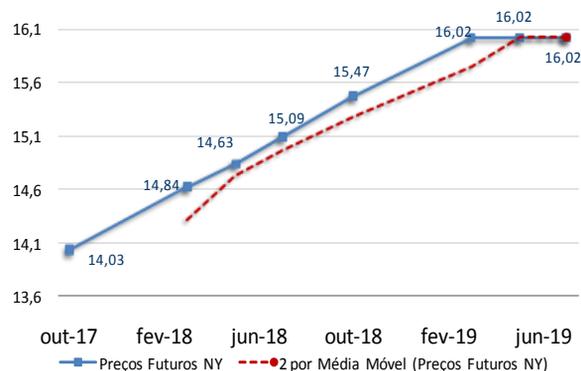
A queda no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização 2,03% observada sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York que foi amplamente neutralizada pela valorização de 1,89% nos preços em reais para o produto físico colocado em Santos juntamente com a valorização de 0,54% do real frente ao dólar.

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	5-set-17		
	Comprac	Vendedor	Atual

Paraná	5-set-17			1 sem			1 mês			1 ano		
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	17,62	56,00	60,00	91,00						
São Paulo												
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,66	53,00	57,00	86,00						
- Araçatuba	51,00	52,00	16,34	52,00	56,00	85,00						
Minas Gerais												
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,98	54,00	58,00	87,00						

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

	5-set-17		
	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	51,96	52,26	-0,57
Posto Usina US\$	16,67	16,67	0,00
Média 3 últimos dias R\$	52,15	52,27	-0,24

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

	5-set-17		
	Fech.	Mín	Máx
Outubro/17	14,03	14,13	13,67
Março/18	14,63	14,72	14,27
Maior/18	14,84	14,90	14,53

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

	5-set-17		
	Fech.	Mín	Máx
Agosto/17	377,50	337,50	375,70
Outubro/17	378,50	374,20	378,50
Dezembro/17	388,00	383,20	388,00

ÍNDICES	5-set-17		
	Fech.	Mín	Máx
Ibovespa	72.151	73.180	71.827
Dow Jones	21.753	21.921	21.710
Standard & Poors	2.457	2.470	2.447

CÂMBIO	5-set-17		
	Fech.	Máx	Mín
Dolar Comercial	3,1210	3,1290	3,1140
Euro/US\$	1,1909	1,1915	1,1909
US\$/Yuan (China)	6,5345	6,5345	6,5269

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	309,31	322,54	377,50	378,50
Diferencial de Polarização	12,53	13,06	15,29	15,33
Prêmio/Deságio	-18,00	-18,00	-13,00	-13,00
Preço FOB porto ****	303,84	317,60	379,79	380,83
Frete usina porto	39,99	39,99	39,99	39,99
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	251,34	265,11	327,29	313,34
PVU (US\$/saca 50kg)	12,57	13,26	16,36	15,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,22	41,37	51,07	48,90
Equivalente Interno (1)	46,83	49,40	60,98	58,38
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto				52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7
Preço Referencial Refinado (b)				53,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,12

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

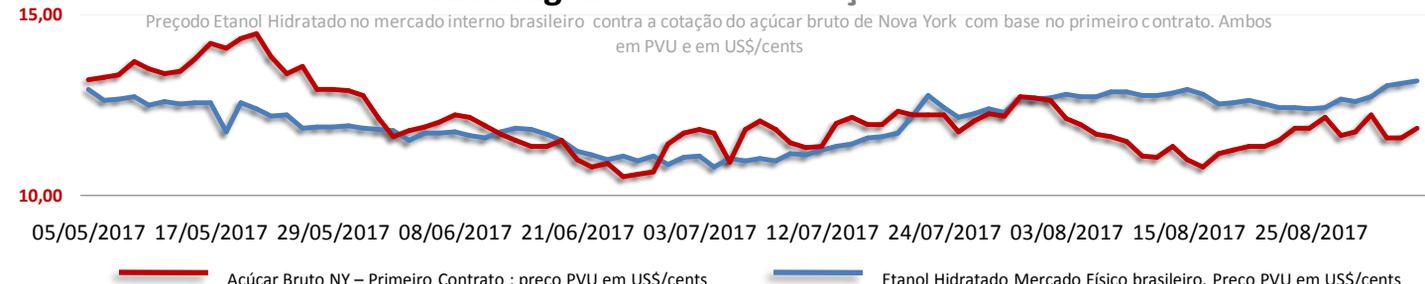
5-set-17	Compra			Venda			Atual		
	Praça	R\$	R\$	Praça	R\$	R\$	Praça	R\$	R\$
Alagoas		75,00	78,00		24,03				
Pernambuco		75,00	78,00		24,03				

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		Change(%)		R\$/L		Change(%)		R\$/M³		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		R\$/cents		
Açúcar Físico Santos	1,89	54,00	1,89	1,58	1,89	1.576,50	2,44	505,13	1,89	1.080,00	2,44	346,04	2,44	15,70											
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	0,54	486,42	0,00	1.040,00	0,54	333,23	0,54	15,11											
Etanol Anidro	1,16	52,50	1,16	1,75	1,16	1.750,00	1,71	560,72	1,16	1.049,98	1,71	336,42	1,71	15,26											
Etanol Hidratado	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,54	576,74	0,00	1.127,08	0,54	361,13	0,54	16,38											
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,84	0,00	1,56	0,00	1.560,00	0,54	499,84	0,00	976,80	0,54	312,98	0,54	14,20											
Etanol Anidro CBOT	0,54	56,62	0,54	1,89	0,54	1.887,25	1,09	604,69	0,54	1.132,33	1,09	362,81	1,09	16,46											
Açúcar NY	1,48	48,27	1,48	1,77	1,48	1.770,91	2,04	567,42	1,48	965,36	2,04	309,31	2,04	14,03											
Açúcar Londres	0,36	58,91	0,36	1,72	0,36	1.719,82	0,91	551,05	0,36	1.178,18	0,91	377,50	0,91	17,12											
Açúcar Índia	1,98	95,47	1,98	2,79	1,98	2.787,19	2,53	893,04	1,98	1.909,39	2,53	611,79	2,53	27,75											
Açúcar Rússia	0,23	82,57	0,23	2,41	0,23	2.410,71	0,78	772,41	0,23	1.651,48	0,78	529,15	0,78	24,00											
Açúcar China	-0,66	156,54	-0,66	4,57	-0,66	4.570,10	-0,12	1.464,31	-0,66	3.130,79	-0,12	1.003,14	-0,12	45,50											

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 05/09/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,5607	1,74	1,65	1,76
Araçatuba	1,73	1,74	0,5543	1,72	1,63	1,74
Paulínia	1,81	1,82	0,5799	1,80	1,71	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5075	1,55	1,54	1,61
Araçatuba	1,57	1,58	0,5019	1,53	1,52	1,59
Paulínia	1,64	1,65	0,5244	1,60	1,59	1,66
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,5607	1,74	1,65	1,76
Hidratado	1,80	1,82	0,5767	1,76	1,75	1,61
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 28/08 e 1º/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4032	0,4448	1,3999	0,24	1,3885	1,5609
Anidro Combustível	1,5731	0,4986	1,5468	1,70	1,5192	1,7121
Outros Fins Hidratado	1,4507	0,4598	1,4584	-0,53	1,4020	1,6077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.520,00	1.509,00	1.458,50	0,73	1450,50	1536,50
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						
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,60	1,75	1,72		1,70	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 17	1,565	1,570	1,570	1,570	0,570
Outubro/ 17	1,507	1,499	1,510	1,500	0,870
Novembro/ 17	1,465				0,750

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	48,55	47,15	48,98	47,39	2,66
Novembro/ 17	48,97	47,72	49,42	47,98	2,04
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6836	1,6579	1,7509	1,7479	-3,67
Novembro/ 17	1,5746	1,5430	1,6040	1,6016	-1,68
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Outubro/ 17				52,38	
Novembro/ 17	52,47	52,12	52,49	52,34	0,24

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por baixa movimentação compradora e vendedora entre usinas e distribuidoras, tanto as emergentes quanto as filiadas ao Sindicom. Neste sentido, em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,77 e a máxima de R\$ 1,85 o litro. Já o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,71 e a máxima de R\$ 1,79 o litro. Em Ribeirão Preto o anidro apresentou uma alta de 1,16% passando de R\$ 1,73 para R\$ 1,75 o litro enquanto que o hidratado se manteve estável em R\$ 1,80 o litro.

O mercado assimila os recentes ganhos do petróleo que aumentam diante da elevação do risco geopolítico [questão da Coreia do Norte] e climático [com os efeitos remanescentes do furacão Haverly possivelmente sendo ampliados pelo Irma] que podem resultar em novas elevações na gasolina do mercado externo e interno.

Além disso pesa no mercado os novos indicadores de demanda interna brasileira de julho recentemente atualizados pela ANP. Segundo a autarquia foram vendidas 1,035 bilhões de litros de etanol hidratado [-21,22% no ano, -0,22% na margem e 11,95% abaixo da média dos últimos cinco anos para o mesmo período].

Para o anidro foram vendidas 999,97 milhões de litros de etanol anidro [+7,59% no ano, -1,59% na margem e +7,86% abaixo da média dos últimos cinco anos para o mesmo período]. Neste sentido foi observado que a demanda final ainda continua limitada, optando diretamente pela gasolina em um contexto de queda nas vendas de hidratado e alta nas de anidro.

Os dados de venda com a nova política de preços da Petrobras devem ser conhecidos no próximo mês o que tende a mostrar uma certa neutralização na demanda por anidro com a maior competitividade do hidratado.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	48,38	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	43,81	43,81
Diferença (a/b)	10,43%	7,33%
Conversão (Branco)	48,57	47,21
(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 (%)

