

Análise Mercado de Açúcar: Real forte, petróleo e Índia sustentam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais e por preços levemente mais baixos sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. A combinação de três importantes vetores de alta acabou resultando em ganhos de 1,85% sobre Outubro/17 em Nova York que se consolida em US\$/cents 14,30 de modo a, segundo expectativas da SAFRAS & Mercado, fundamentar caminho para o teste de importante marca de US\$/cents 14,50 a ser buscado durante a finalização desta primeira semana de setembro, em pleno feriado brasileiro.

O primeiro vetor de alta de curto foi a notícia de que a Índia pretende autorizar uma cota extra de importações livres de taxas na faixa de 300 mil toneladas que, adicionadas as 500 mil toneladas do início do ano, somam 800 mil toneladas de demanda extra da Índia antes da efetivação de sua recuperação de safra esperada para a temporada 2017/18 [que começa em outubro deste ano] e que pode chegar a 26 milhões de toneladas [um crescimento de 23,81% sobre os 21 milhões de toneladas de açúcar da safra atual].

Depois disto temos o petróleo ainda elevado no mercado internacional que tende a manter a gasolina valorizada e o hidratado mais competitivo no Brasil. Isto eleva o mix de produção para o etanol e reduz a disponibilidade de oferta de açúcar no curto prazo em um momento de declínio sazonal da produção quinzenal da commodity. O petróleo deve permanecer elevado durante o restante desta e da próxima semana diante da possibilidade que os estragos do furacão Harvey sejam elevados pelo Irma.

O terceiro vetor de alta foi o real mais forte frente ao dólar que acaba resultando na perda da competitividade cambial do açúcar. Este acaba ficando mais caro aos compradores internacionais, onde há uma redução na disponibilidade de oferta que reflete em preços mais altos.

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 21,63] a R\$ 76,00 [US\$/cents 22,22] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

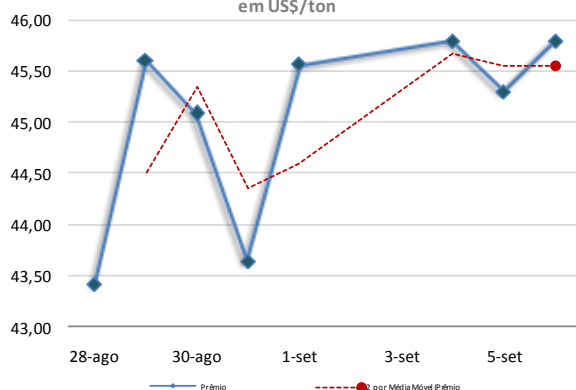
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em queda de 1,85% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,49]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,20]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,91]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,62]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,33].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 945,00 para negociação interna e a R\$/ton 879,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 9,34% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,25 (PVU) e 7,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,35 [US\$/cents 16,48].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 1,10 passando de US\$/ton 45,30 para US\$/ton 45,80.

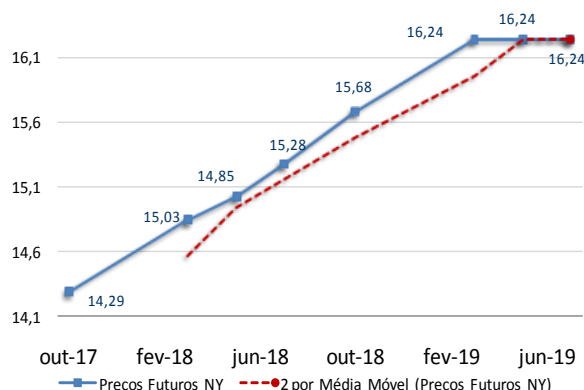
A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização 0,57% sobre o real frente ao dólar em um contexto de alta de 1,85% sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York que foi neutralizado pela queda de 1,85% sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY
em US\$/ton



Curva de Preços Futuros NY

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	55,00	56,00	17,72	56,00	60,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,76	53,00	57,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,44	52,00	56,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	17,08	54,00	58,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lccumsa - posto usina - com impostos) 6-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,04	51,96	0,15	52,76	57,17	86,54
Posto Usina US\$	16,77	16,67	0,60	16,70	18,31	26,95
Média 3 últimos dias R\$	52,09	52,15	-0,12	52,89	57,27	86,16

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,29	14,32	13,89	14,01	14,03	1,85
Março/18	14,85	14,88	14,47	14,61	14,63	1,50
Maior/18	15,03	15,05	14,68	14,84	14,84	1,28

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 6-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	380,60	375,10	381,20	378,00	377,50	0,82
Outubro/17	382,10	375,90	382,70	378,80	378,50	0,95
Dezembro/17	391,90	385,40	392,40	388,30	388,00	1

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.412	73.608	72.157	72.157	72.151	1,74
Dow Jones	21.808	21.849	21.794	21.816	21.753	0,25
Standard & Poors	2.468	2.470	2.459	2.464	2.458	0,41

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1030	3,1210	3,1020	3,1140	-0,5700
Euro/US\$	1,1942	1,1942	1,1909	1,1909	0,2700
US\$/Yuan (China)	6,5221	6,5345	6,5221	6,5345	-0,1800

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	-1,85	53,00	-1,85	1,55	-1,85	1.547,31	-1,28	498,65	-1,85	1.060,00	-1,28	341,60	-1,28	15,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	0,58	489,24	0,00	1.040,00	0,58	335,16	0,58	15,20
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	0,58	563,97	0,00	1.049,98	0,58	338,38	0,58	15,35
Etanol Hidratado	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,58	580,08	0,00	1.127,08	0,58	363,22	0,58	16,48
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,84	0,00	1,56	0,00	1.560,00	0,58	502,74	0,00	976,80	0,58	314,79	0,58	14,28
Etanol Anidro CBOT	1,16	57,27	1,16	1,91	1,16	1.909,17	1,75	615,27	1,16	1.145,48	1,75	369,15	1,75	16,74
Açúcar NY	1,27	48,88	1,27	1,79	1,27	1.793,32	1,85	577,93	1,27	977,58	1,85	315,04	1,85	14,29
Açúcar Londres	0,24	59,05	0,24	1,72	0,24	1.723,94	0,82	555,57	0,24	1.181,00	0,82	380,60	0,82	17,26
Açúcar Índia	-3,24	92,37	-3,24	2,70	-3,24	2.696,79	-2,68	869,09	-3,24	1.847,47	-2,68	595,38	-2,68	27,01
Açúcar Rússia	-2,07	80,87	-2,07	2,36	-2,07	2.360,89	-1,50	760,84	-2,07	1.617,35	-1,50	521,22	-1,50	23,64
Açúcar China	-0,54	155,69	-0,54	4,55	-0,54	4.545,43	0,04	1.464,85	-0,54	3.113,90	0,04	1.003,51	0,04	45,52

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	315,04	327,39	380,60	382,10
Diferencial de Polarização	12,76	13,26	15,41	15,48
Prêmio/Deságio	-20,00	-20,00	-13,00	-13,00
Preço FOB porto ****	307,80	320,65	383,01	384,58
Frete usina porto	40,23	40,23	40,23	40,23
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	255,08	267,92	330,29	316,85
PVU (US\$/saca 50kg)	12,75	13,40	16,51	15,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,57	41,57	51,24	49,16
Equivalente Interno (1)	47,25	49,63	61,19	58,70
Preço Cristal (lccumsa 145) - Ribeirão Preto			52	52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			53,7	53,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,12	-0,09

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

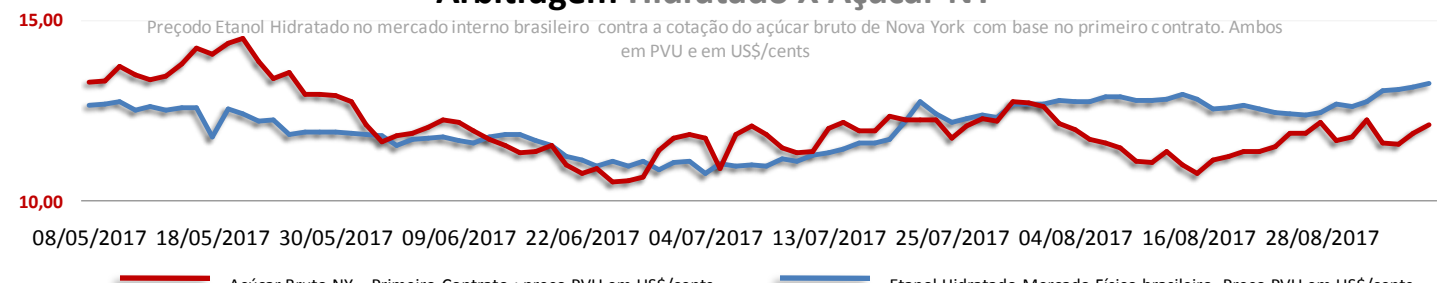
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (165%) e Cofins (7.60%)

REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU

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

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

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto onde ambos os biocombustíveis encerraram o dia cotados respectivamente na faixa de R\$ 1,75 e R\$ 1,80 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,75 e a máxima de R\$ 1,77 o litro enquanto que o hidratado oscilou entre R\$ 1,80 a R\$ 1,81 o litro.

Em Goiás forte volume de negociação antes do feriado, focada principalmente em hidratado, com baixa oferta de anidro no estado. Anidro acabou sendo negociado na faixa de R\$ 1,65 o litro para vendas internas e R\$ 1,72 o litro para vendas externas enquanto que o hidratado oscilou na faixa de R\$ 1,78 o litro para negociações internas e a R\$ 1,75 para vendas para fora do estado. O mercado acabou quase que totalmente sem atividade entre usinas e distribuidoras com muitas agentes de fora do mercado na véspera de um feriado que deve ser ampliado em muitas *traders* e corretoras.

Com isto, apenas os setores de produção e logística das usinas tendem a permanecer em atividade, o que reduziu muito o ritmo de atividade o qual apenas deve ser recobrado com força no início da próxima semana, a segunda de setembro. Mesmo assim os fundamentos do mercado ainda são estabilidade no curto e médio prazo.

Isto porque a oferta de hidratado no acumulado da safra ainda se encontra com um déficit de 13,02% [chegando a 7,66 bilhões de litros]. Por outro lado a demanda nos postos continua baixa, com vendas de 1,035 bilhões de litros em julho, um valor 21% abaixo do visto no mesmo momento do ano anterior, 0,22% abaixo do mês anterior e 11,95% abaixo do volume médio de venda dos últimos cinco anos para este mesmo período. Mesmo assim, as recentes elevações do petróleo e da gasolina alimentam uma esperança das usinas de aumento da demanda para as próximas semanas.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 06/09/17						
	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	0,5640	1,71	1,65	1,76
Araçatuba	1,73	1,74	0,5575	1,69	1,63	1,74
Paulínia	1,81	1,82	0,5833	1,77	1,71	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5105	1,54	1,54	1,62
Araçatuba	1,57	1,58	0,5048	1,52	1,52	1,60
Paulínia	1,64	1,65	0,5275	1,59	1,59	1,67
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,5640	1,71	1,65	1,76
Hidratado	1,80	1,82	0,5801	1,75	1,75	1,62

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	1.513,00	1.520,00	1.459,50	-0,46	1460,00	1547,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual	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						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,65	1,72	1,78	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 17	1,560	1,560	1,560	1,560	-0,310
Outubro/ 17	1,510	1,495	1,515	1,507	0,330
Novembro/ 17	1,473				0,540

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	49,13	48,52	49,42	49,17	0,96
Novembro/ 17	49,59	48,96	49,84	49,59	0,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6780	1,6430	1,6940	1,6991	-1,24
Novembro/ 17	1,5914	1,5702	1,5928	1,5886	0,17
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Outubro/ 17				52,38	
Novembro/ 17	54,15	53,18	54,28	53,38	1,44

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)	43,82	43,82
Diferença (a/b)	10,40%	7,30%
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 (%)

