

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar continua dentro de sólido cana lateral mesmo com câmbio e petróleo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais baixos [*mesmo que de modo ainda limitado*] onde o vencimento Outubro/17, mesmo em baixa, se manteve dentro de um sólido canal lateral entre a máxima de US\$/cents 14,34 e a mínima de US\$/cents 14,00. Neste meio tempo o mercado físico de açúcar se mostrou mais forte diante da elevação do mix de produção a favor do biocombustível observado desde o início da quinzena anterior, onde mais de 53% da cana colhida está sendo destinada para a fabricação de etanol.

Além disso, o real mais forte frente ao dólar acabou ajudando na sustentação dos preços em Nova York, neutralizando grande parte das perdas do dia onde, antes de fechar em US\$/cents 14,27, o vencimento Outubro/17 chegou a cair a US\$/cents 14,07, percorrendo deste modo, quase toda a amplitude do canal lateral atual que se encontra válido no mercado.

O real mais forte frente ao dólar acaba deixando o açúcar brasileiro mais caro aos compradores internacionais, o que acaba reduzindo a sua disponibilidade de oferta no curto prazo, resultando na elevação [*ainda que limitada*] dos preços externos.

Outro vetor de alta aos preços do açúcar em termos globais foi a questão do petróleo que ainda se mantém na faixa de US\$/barril 50,00 para o WTI e US\$/barril 55,00 para o Brent em Londres. O petróleo em alta no mercado internacional mantém a gasolina elevada no mercado físico brasileiro, mesmo frente ao fortalecimento do real frente ao dólar que apenas neutraliza parte do movimento de valorização dos preços da gasolina domesticamente.

Com isto a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o açúcar se mantenha acima de US\$/cents 14,00 em Nova York e acima de R\$/50kg 53,00 para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

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 21,54] a R\$ 76,00 [US\$/cents 22,13] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

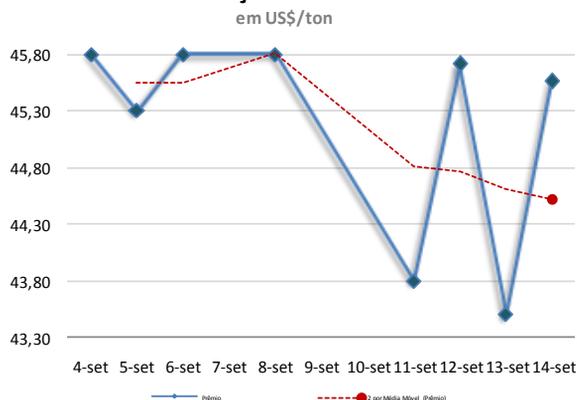
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,89% negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,72]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,92% negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,43]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 15,74]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,85]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,56].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 963,00 para negociação interna e a R\$/ton 895,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 8,35% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,11 (PVU) e 5,43% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,04 [US\$/cents 16,32].

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 4,73% na quinta-feira passando de US\$/ton 43,50 para US\$/ton 45,56.

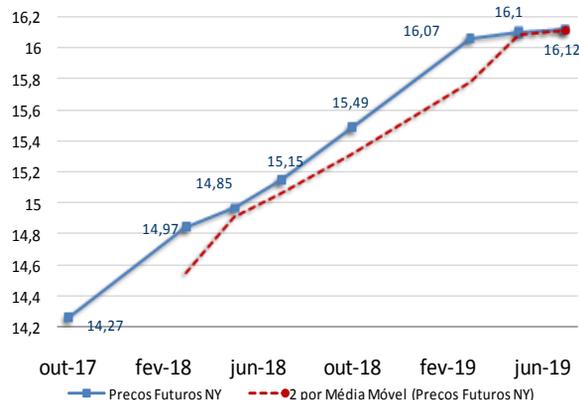
A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 1,89% sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos junto a uma valorização de 0,73% do real frente ao dólar, simultaneamente a uma queda de 0,41% do vencimento Outubro/17 em Nova York.

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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			14-set-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,97	55,00	60,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	17,01	52,00	57,00	86,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,69	51,00	56,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,33	53,00	58,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 14-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,85	52,76	0,17	52,06	57,17	86,54
Posto Usina US\$	16,96	16,85	0,65	16,84	18,31	26,95
Média 3 últimos dias R\$	52,62	52,40	0,41	52,02	57,27	86,16

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,27	14,35	14,07	14,31	14,33	-0,41
Março/18	14,85	14,88	14,58	14,81	14,80	0,33
Maior/18	14,97	15,00	14,72	14,90	14,88	0,60

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	374,10	369,10	376,60	369,30	369,00	1,38
Outubro/17	373,90	369,70	375,00	372,30	372,30	0,42
Dezembro/17	383,70	379,70	384,50	383,10	382,70	0,26

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.773	74.949	74.397	74.787	74.788	-0,01
Dow Jones	22.203	22.216	22.135	22.145	22.158	0,20
Standard & Poors	2.496	2.498	2.492	2.495	2.498	-0,10

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1160	3,1500	3,1160	3,1390	-0,7300
Euro/US\$	1,1884	1,1897	1,1884	1,1897	-0,1000
US\$/Yuan (China)	6,5520	6,5520	6,5400	6,5400	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	1,89	54,00	1,89	1,58	1,89	1.576,50	2,64	505,94	1,89	1.080,00	2,64	346,60	2,64	15,72
Açúcar Físico RP/SP	1,92	53,00	1,92	1,55	1,92	1.547,31	2,68	496,57	1,92	1.060,00	2,68	340,18	2,68	15,43
Etanol Anidro	-2,29	51,30	-2,29	1,71	-2,29	1.710,00	-1,56	548,78	-2,29	1.025,98	-1,56	329,26	-1,56	14,93
Etanol Hidratado	0,00	56,04	0,00	1,79	0,00	1.790,00	0,74	574,45	0,00	1.120,82	0,74	359,70	0,74	16,32
Etanol Hidratado BM&F	-0,64	48,37	-0,64	1,55	-0,64	1.545,00	0,09	495,83	-0,64	967,41	0,09	310,47	0,09	14,08
Etanol Anidro CBOT	1,58	56,96	1,58	1,90	1,58	1.898,78	2,33	609,36	1,58	1.139,25	2,33	365,61	2,33	16,58
Açúcar NY	-1,15	49,01	-1,15	1,80	-1,15	1.798,32	-0,42	577,12	-1,15	980,30	-0,42	314,60	-0,42	14,27
Açúcar Londres	0,64	58,28	0,64	1,70	0,64	1.701,60	1,38	546,08	0,64	1.165,70	1,38	374,10	1,38	16,97
Açúcar Índia	-0,79	91,93	-0,79	2,68	-0,79	2.683,81	-0,06	861,30	-0,79	1.838,57	-0,06	590,04	-0,06	26,76
Açúcar Rússia	-0,67	79,13	-0,67	2,31	-0,67	2.310,09	0,06	741,36	-0,67	1.582,55	0,06	507,88	0,06	23,04
Açúcar China	-0,98	150,52	-0,98	4,39	-0,98	4.394,39	-0,25	1.410,27	-0,98	3.010,42	-0,25	966,12	-0,25	43,82

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	314,60	327,39	374,10	373,90
Diferencial de Polarização	12,74	13,26	15,15	15,14
Prêmio/Deságio	-16,00	-16,00	-2,00	-2,00
Preço FOB porto ****	311,34	324,65	387,25	387,04
Frete usina porto	40,06	40,06	40,06	40,06
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	258,78	272,09	334,69	319,48
PVU (US\$/saca 50kg)	12,94	13,60	16,73	15,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,32	42,39	52,15	49,78
Equivalente Interno (1)	48,14	50,62	62,26	59,43
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			53	53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,12	-0,08

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dollores por tonelada** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santo/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

14-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	24,07
Pernambuco	75,00	78,00	24,07



Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos sobre o produto negociado em Ribeirão Preto onde o hidratado se manteve firme em R\$ 1,79 ao mesmo tempo que o anidro teve uma forte baixa de 2,29% passando de R\$ 1,75 para R\$ 1,71 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro se manteve firme em R\$ 1,71 o litro, independente da região produtora. Já o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,77 e a máxima de R\$ 1,82 o litro.

O cenário de mercado se mostra negativamente pressionado no curto prazo diante da elevação do mix de produção durante as duas ultimas quinzenas. O resultado disto foi a forte redução da capacidade de armazenagem de algumas usinas o que demonstra um forte excedente produtivo que pode resultar em redução dos preços nos próximos dias.

Mesmo assim, de acordo com fontes qualificadas a par do mercado, esta queda esperada não deve ser tão intensa, de modo a parecer mais "um ajuste negativo" nos preços do que uma reversão da atual tendência de alta nas negociações de hidratado que colocaram o biocombustível na faixa de oscilação acima de R\$ 1,80 em grande parte de São Paulo.

A grande elevação do mix de produção no Centro-Sul [que atualmente oscila em 53%] resulta dos preços mais altos da gasolina com a volatilidade do petróleo no mercado internacional. Isto explica o crescimento de 23% nas vendas de hidratado no Centro-Sul e a queda de mais de 2% nos preços do anidro nas usinas.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 14/09/17						
	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	0,5488	1,75	1,65	1,76
Araçatuba	1,69	1,70	0,5424	1,73	1,63	1,74
Paulínia	1,77	1,78	0,5680	1,81	1,71	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5055	1,58	1,54	1,62
Araçatuba	1,56	1,57	0,4999	1,57	1,52	1,60
Paulínia	1,63	1,64	0,5225	1,64	1,59	1,67
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,71	1,73	0,5488	1,75	1,65	1,76
Hidratado	1,79	1,81	0,5745	1,80	1,75	1,62
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 04/09 e 08/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4435	0,4639	1,4032	2,87	1,4212	1,6027
Anidro Combustível	1,6156	0,5191	1,5731	2,70	1,5288	1,7361
Outros Fins Hidratado	1,4849	0,4772	1,4507	2,36	1,4481	1,6518
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.490,50	1.492,50	1.513,00	-0,13	1497,00	1560,50
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	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,65	1,72	1,78	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 17	1,545	1,545	1,605	1,563	-1,150
Outubro/ 17	1,497	1,497	1,508	1,508	-0,720
Novembro/ 17	1,467	1,467	1,467	1,467	-0,470

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	49,74	49,15	50,50	49,31	0,89
Novembro/ 17	50,21	49,57	50,88	49,76	0,92
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6254	1,6232	1,6566	1,6473	-1,32
Novembro/ 17	1,5930	1,5876	1,6146	1,6003	-0,45
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Outubro/ 17				52,38	
Novembro/ 17	55,21	54,93	55,99	55,16	0,09

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7100	1,7900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5791	1,4443
Etanol H/A (2)	-	1,4987
Conversão (VHP) (a)	47,18	46,73
Preço Açúcar VHP (b)	44,81	44,81
Diferença (a/b)	5,29%	4,29%
Conversão (Branco)	47,37	46,92
(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 (%)

