

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo e chuvas esperadas para o Centro-Sul movimentam açúcar no início da semana

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços mais baixos sobre os contratos futuros internacionais e por ajustes positivos nos preços de negociação interna do produto físico ofertado no mercado doméstico brasileiro. O pivô da formação dos preços da segunda-feira foi tanto o clima quanto o petróleo, fatores que devem ser intensificados no decorrer desta quarta semana de setembro.

A novidade do dia foi a perspectiva de risco climático elevada sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil que, logo na sexta-feira devem enfrentar precipitações na faixa de 130 mm na totalidade sul do país que, engloba também o norte do PR e sul e SP. Isto, no curto prazo do mercado interno brasileiro, deve resultar em forte redução [e até mesmo paralisação] do ritmo de moagem na região. Logo, o mercado físico acabou precificando de forma altista os preços de negociação do açúcar no Centro-Sul.

Porém, em Nova York a ótica de análise foi mais voltada ao longo prazo. Isto porque mesmo frente a uma eventual redução da atividade, as chuvas fortes representam um benefício aos canais que tendem a ter seu volume elevado e, com isso, aumentando a expectativa de safra do Brasil o que, por sua vez, reforça a elevada projeção de superávit da safra internacional 2017/18 que começa no mês que vem.

Enquanto o mercado ainda aponta um superávit entre 5 a 5,5 milhões de toneladas o USDA ainda em maio deste ano estimava 8 milhões de toneladas, altamente creditadas na conta do Brasil e da Índia a qual teve sua expectativa de recuperação de safra elevada de 25 para 26 milhões de toneladas [com crescimento estimando saindo de 19% para 23% em relação a safra anterior].

Neste meio tempo o petróleo intensifica os seus ganhos no mercado internacional [superando US\$ 51,00 para o WTI e US\$ 57,00 para o Brent] o que eleva a competitividade do hidratado no mercado interno brasileiro [através da elevação no preço da gasolina] que resulta em aumento no mix a favor do hidratado, acentuando ainda mais a redução da oferta de açúcar no curto prazo no Centro-Sul, região que já apresenta um declínio sazonal do ritmo de atividade da safra corrente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços mais baixos no início desta quarta semana de setembro em relação a semana anterior. Mesmo assim mercado calmo com poucas usinas dispostas a negociar produto da safra nova em maiores quantidades.

A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,67] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,10] em Pernambuco, entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,53] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,10] em Alagoas, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,09] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,67] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,09] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,38] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 45,50.

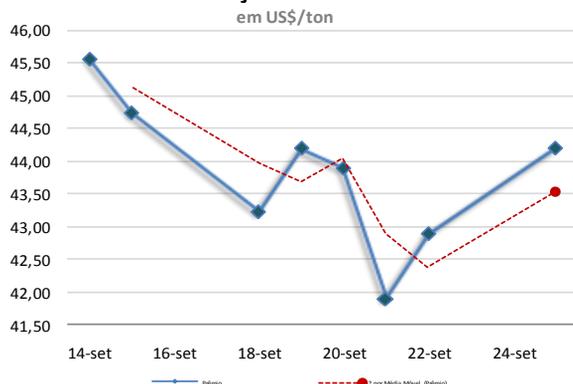
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,89% negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,51]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,92% negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,22]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,93]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,65]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,36].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 951,00 para negociação interna e a R\$/ton 884,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 7,92% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,17 (PVU) e 6,99% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,98 [US\$/cents 16,36].

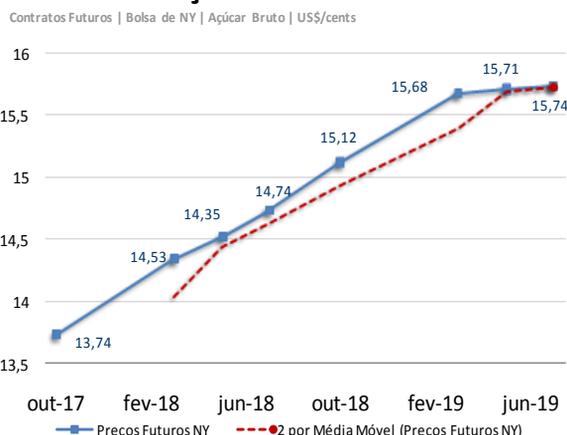
FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 3,05% na segunda-feira passando de US\$/ton 42,88 para US\$/ton 44,20.

A alta ocorreu em função da desvalorização de 1,98% sobre o vencimento Março/18 em Nova York juntamente aos ganhos de 1,89% sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos. Apesar disto, a desvalorização de 0,95% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte dos ganhos do referencial de prêmios da segunda-feira.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				25-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	17,73	55,00	57,00	93,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,78	52,00	54,00	88,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,46	51,00	53,00	87,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,09	53,00	55,00	89,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,52	52,70	-0,34	52,53	53,40	89,06
Posto Usina US\$	16,64	16,86	-1,30	16,77	16,80	27,44
Média 3 últimos dias R\$	52,59	52,63	-0,08	52,66	53,73	88,62

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,74	14,11	13,63	13,98	13,98	-1,71
Março/18	14,35	14,74	14,26	14,60	14,64	-1,98
Maió/18	14,53	14,88	14,45	14,78	14,79	-1,75

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	362,20	360,80	371,00	367,60	368,10	-1,6
Março/18	370,50	369,70	379,00	376,00	376,00	-1,46
Maió/18	381,50	380,50	389,40	386,50	386,90	-1,39

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.469	75.470	74.303	75.381	75.390	-1,22
Dow Jones	22.296	22.360	22.219	22.320	22.350	-0,24
Standard & Poors	2.495	2.503	2.491	2.499	2.502	-0,27

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1590	3,1620	3,1280	3,1340	0,9500
Euro/US\$	1,1848	1,1968	1,1848	1,1968	-1,0000
US\$/Yuan (China)	6,6189	6,6189	6,5899	6,5899	0,4400

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		0,92		499,05		1,89		1.080,00		0,92		341,88		0,92		15,51	
Açúcar Físico RP/SP	1,92		53,00		1,92		1,55		1,92		1.547,31		0,96		489,81		1,92		1.060,00		0,96		335,55		0,96		15,22	
Etanol Anidro	0,59		51,30		0,59		1,71		0,59		1.710,00		-0,37		541,31		0,59		1.025,98		-0,37		324,78		-0,37		14,73	
Etanol Hidratado	1,11		56,98		1,11		1,82		1,11		1.820,00		0,15		576,13		1,11		1.139,60		0,15		360,75		0,15		16,36	
Etanol Hidratado BM&F	1,91		50,09		1,91		1,60		1,91		1.600,00		0,94		506,49		1,91		1.001,85		0,94		317,14		0,94		14,39	
Etanol Anidro CBOT	-0,75		54,43		-0,75		1,81		-0,75		1.814,22		-1,70		574,30		-0,75		1.088,51		-1,70		344,57		-1,70		15,63	
Açúcar NY	-1,04		49,97		-1,04		1,83		-1,04		1.833,35		-1,98		580,36		-1,04		999,40		-1,98		316,37		-1,98		14,35	
Açúcar Londres	-0,66		57,21		-0,66		1,67		-0,66		1.670,20		-1,60		528,71		-0,66		1.144,19		-1,60		362,20		-1,60		16,43	
Açúcar Índia	0,85		92,64		0,85		2,70		0,85		2.704,50		-0,11		856,12		0,85		1.852,74		-0,11		586,50		-0,11		26,60	
Açúcar Rússia	0,82		79,02		0,82		2,31		0,82		2.306,99		-0,14		730,29		0,82		1.580,43		-0,14		500,29		-0,14		22,69	
Açúcar China	0,24		147,81		0,24		4,32		0,24		4.315,25		-0,71		1.366,02		0,24		2.956,21		-0,71		935,81		-0,71		42,45	

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***
	Março/18	Maió/18	Dezembro/18	
Bolsa*	316,37	316,36	362,20	370,50
Diferencial de Polarização	12,81	12,81	14,67	15,01
Prêmio/Deságio	-25,00	-25,00	6,00	6,00
Preço FOB porto ****	304,18	304,18	382,87	391,51
Frete usina porto	39,51	39,51	39,51	39,51
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	252,17	252,16	330,86	324,49
PVU (US\$/saca 50kg)	12,61	12,61	16,54	16,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,83	39,83	52,26	51,25
Equivalente Interno (1)	47,56	47,56	62,40	61,20
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	-0,11

NY em cents para R\$/50kg

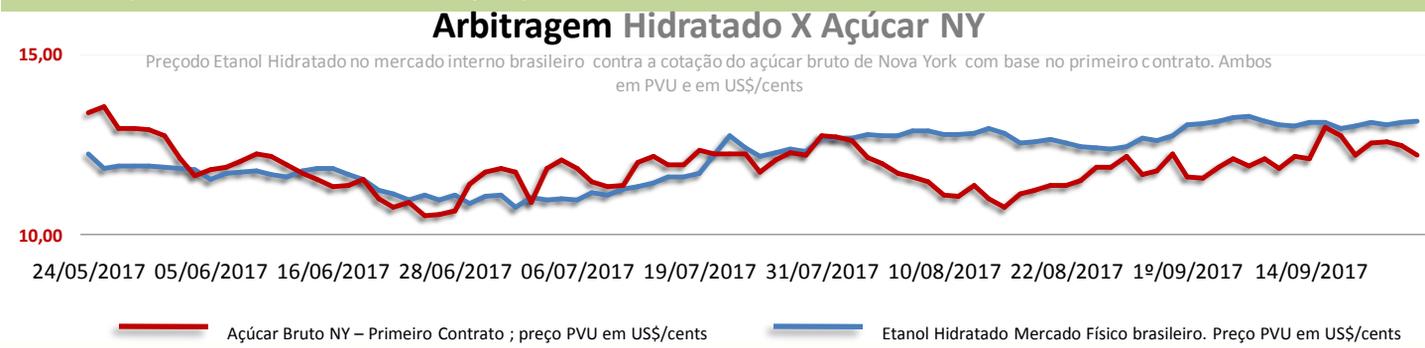
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada** Base cambial - Dólar comercial

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

25-set-17	Compra			Venda			Atual		
		R\$	R\$		R\$	R\$		R\$	US\$
Praça									
Alagoas		68,00	70,00		21,53				
Pernambuco		65,00	70,00		20,58				



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 25/09/17						
	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	0,5413	1,70	1,70	1,90
Araçatuba	1,69	1,70	0,5350	1,68	1,68	1,88
Paulínia	1,77	1,78	0,5603	1,76	1,76	1,95
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,60	1,61	0,5070	1,57	1,54	1,72
Araçatuba	1,58	1,59	0,5014	1,55	1,52	1,70
Paulínia	1,65	1,66	0,5237	1,62	1,59	1,77
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,71	1,73	0,5413	1,70	1,70	1,90
Hidratado	1,82	1,84	0,5761	1,78	1,75	1,72
*PVU - Posto Veículo Usina						

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana moderadamente mais alto para os preços de negociação do anidro e hidratado em Ribeirão Preto. O primeiro teve ganhos de 0,59% passando de R\$ 1,70 para R\$ 1,71 o litro enquanto que o hidratado avançou 1,11% passando de R\$ 1,80 para R\$ 1,82 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,78 e a máxima de R\$ 1,84 o litro.

Em Ribeirão Preto muitas usinas tentaram vender hidratado a R\$ 1,84 o litro, com algumas usinas pedido até mesmo R\$ 1,85. Mas as distribuidoras puxaram os preços de volta para R\$ 1,80 o litro, aceitando entrar no mercado na faixa de R\$ 1,81 ou, no máximo, a R\$ 1,82 o litro, patamar onde a maioria das vendas do dia foi fechada.

Por um lado a alta do petróleo no mercado internacional [cotações acima de US\$/barril 52,00 para o WTI e acima de US\$/barril 59,00 para o Brent] estimula a competitividade do hidratado através do encarecimento da gasolina o que, em tese, abre mais espaço para as usinas elevarem suas pedidas de preço [o que explica lances a R\$ 1,85 em Ribeirão Preto].

Por outro as distribuidoras argumentam que se encontram altamente estocadas e abastecidas [algumas até mesmo sem retirar nas usinas compras feitas há duas semanas atrás]. O que garante uma tranquilidade por parte das distribuidoras em refutar pedidas de preço acima de R\$ 1,82 em Ribeirão Preto.

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4440	0,4607	1,4355	0,59	1,4253	1,6910
Anidro Combustível	1,5802	0,5041	1,5837	-0,22	1,5569	1,8896
Outros Fins Hidratado	1,4907	0,4756	1,4790	0,79	1,7129	1,4593
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.509,50	1.511,50	1.496,00	-0,13	1453,50	1653,50

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	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,68	-	1,80		1,75	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,535	1,515	1,535	1,521	1,380
Dezembro/ 17	1,494	1,483	1,497	1,491	0,400
Janeiro/ 18	1,468	1,465	1,468	1,465	0,200

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	52,17	50,39	52,28	50,53	2,98
Novembro/ 17	52,46	50,77	52,56	50,90	2,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,7292	1,6631	1,7301	1,6684	3,64
Novembro/ 17	1,6728	1,6198	1,6748	1,6261	2,87
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	59,01	56,70	59,06	56,86	3,78
Dezembro/ 17	58,41	56,23	58,46	56,42	3,52

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7100	1,8200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5791	1,4707
Etanol H/A (2)	-	1,5261
Conversão (VHP) (a)	47,18	47,59
Preço Açúcar VHP (b)	44,78	44,78
Diferença (a/b)	5,35%	6,26%
Conversão (Branco)	47,37	47,78
(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 (%)

