

Análise Mercado de Açúcar: Petróleo em baixa junto a instabilidade no mercado de etanol elevam açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma finalização de semana marcada por cotações novamente mais altas sobre os contratos futuros de açúcar e por preços mais elevados sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde a demanda maior em Santos acabou resultando em ajustes positivos sobre o produto com até 150 Icumsa.

Na bolsa de Nova York os contratos futuros de açúcar acabaram tendo uma sexta-feira com ganhos diante da expectativa de novos ajustes positivos nos preços da gasolina na próxima semana o que pode resultar em ganhos de competitividade sobre o etanol hidratado em um mercado que se encontra com um déficit de oferta na faixa de 21% no acumulado da safra.

A recente sustentação dos preços do biocombustível em um cenário onde a entrada de safra fica cada vez mais forte em meio a baixa competitividade com a gasolina reforça indicativas de força no mercado, em um quadro de déficit de oferta se sobrepondo a redução na demanda e da baixa competitividade sobre a gasolina.

Neste meio tempo nem mesmo as quedas na faixa de quase 3% nos preços do petróleo e os dois reajustes negativos feitos nos preços da gasolina [-0,5% seguido de -0,7%] fizeram os agentes deixar de apostar em uma maior fabricação de etanol por parte das usinas. Mesmo assim a expectativa da SAFRAS & Mercado são de novas quedas no açúcar do médio ao longo prazo diante do clima e dos fundamentos internacionais da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Na região nordeste preços estáveis tanto em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 75,00 [US\$/cents 20,71] a R\$ 78,00 [US\$/cents 21,54] dependendo da unidade produtora e do volume

negociado. Compradores tentam reduzir preços a R\$ 75,00 enquanto que usinas ofertam a R\$ 78,00. Vendas acabam saindo na faixa de R\$ 76,00 a R\$ 77,00 a saca. O fardo de 30kg se mantém entre R\$ 50,00 a R\$ 51,00.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em alta de 3,23% negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,67]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,40]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 17,12].

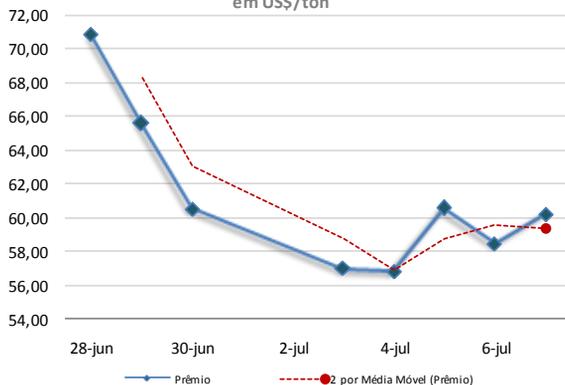
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,12]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 16,85]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,57]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 977,00 para negociação interna e a R\$/ton 909,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 7,12% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 11,02 (PVU) e 26,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 49,78 [US\$/cents 13,75].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 3,00% passando de US\$/ton 58,45 para US\$/ton 60,20.

O avanço no referencial de prêmios foi conduzido pela valorização de 3,23% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos simultaneamente a uma valorização de 0,48% do real sobre o dólar. Apesar disto a valorização de 1,65% do vencimento Outubro/17 na bolsa de Nova York acabou neutralizando parte do avanço do referencial de prêmios na sexta-feira.

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



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|---------------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|
|---------------|---------|----------|-------|-------|-------|-------|

| Região | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
|-------------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Paraná | 66,00 | 67,00 | 20,09 | 69,00 | 81,00 | 92,00 |
| Maringá | | | | | | |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 63,00 | 64,00 | 19,18 | 66,00 | 76,00 | 87,00 |
| - Araçatuba | 62,00 | 63,00 | 18,87 | 65,00 | 75,00 | 86,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 64,00 | 65,00 | 19,48 | 67,00 | 77,00 | 88,00 |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| Posto Usina R\$ | 63,32 | 77,47 | 0,05 | 77,47 | 77,47 | 86,98 |
| Posto Usina US\$ | 19,28 | 19,18 | 0,52 | 19,52 | 22,98 | 26,46 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 63,28 | 63,20 | 0,13 | 76,96 | 76,96 | 87,42 |

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

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Outubro/17 | 14,15 | 14,30 | 13,62 | 13,93 | 13,92 | 1,65 |
| Março/18 | 14,83 | 14,97 | 14,33 | 14,58 | 14,62 | 1,43 |
| Maior/18 | 14,86 | 15,01 | 14,39 | 14,64 | 14,66 | 1,36 |

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

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Agosto/17 | 418,10 | 410,00 | 421,20 | 415,30 | 415,90 | 0,52 |
| Outubro/17 | 391,70 | 382,80 | 394,70 | 387,20 | 389,10 | 0,66 |
| Dezembro/17 | 393,50 | 384,00 | 396,50 | 389,30 | 390,20 | 0,84 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 62.346 | 62.926 | 62.035 | 62.474 | 62.470 | -0,19 |
| Dow Jones | 21.414 | 21.426 | 21.351 | 21.355 | 21.320 | 0,44 |
| Standard & Poors | 2.425 | 2.427 | 2.415 | 2.414 | 2.410 | 0,65 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial | 3,2850 | 3,3070 | 3,2720 | 3,2920 | -0,4800 |
| Euro/US\$ | 1,1395 | 1,1407 | 1,1395 | 1,1407 | -0,1000 |
| US\$/Yuan (China) | 6,8039 | 6,8039 | 6,7990 | 6,7990 | 0,0700 |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| | (em dólares por tonelada) | | | |
|---|---------------------------|----------|-----------|------------|
| | Ice Futures* | LIFFE*** | | |
| | Outubro/17 | Março/18 | Agosto/17 | Outubro/17 |
| Bolsa* | 311,96 | 326,95 | 418,10 | 391,70 |
| Diferencial de Polarização | 12,63 | 13,24 | 16,93 | 15,86 |
| Prêmio/Deságio | -4,00 | -4,00 | -56,00 | -56,00 |
| Preço FOB porto **** | 320,59 | 336,19 | 379,03 | 351,56 |
| Frete usina porto | 38,00 | 38,00 | 38,00 | 38,00 |
| Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | 15,00 |
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 270,09 | 285,69 | 328,54 | 286,07 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 13,50 | 14,28 | 16,43 | 14,30 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 44,36 | 46,92 | 53,96 | 46,99 |
| Equivalente Interno (1) | 52,97 | 56,03 | 64,43 | 56,10 |
| Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto | | | | 63 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | | 64,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | | 0,00 |
| | | | | 0,15 |

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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

| 7-jul-17 | Compra | Venda | Atual |
|------------|--------|-------|-------|
| Praça | R\$ | R\$ | US\$ |
| Alagoas | 76,00 | 77,00 | 23,14 |
| Pernambuco | 76,00 | 77,00 | 23,14 |

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 | 3,23 | 64,00 | 3,23 | 1,87 | 3,23 | 1.868,45 | 3,73 | 568,78 | 3,23 | 1.280,00 | 3,73 | 389,65 | 3,73 | 17,67 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 63,00 | 0,00 | 1,84 | 0,00 | 1.839,25 | 0,49 | 559,89 | 0,00 | 1.260,00 | 0,49 | 383,56 | 0,49 | 17,40 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 46,50 | 0,00 | 1,55 | 0,00 | 1.550,00 | 0,49 | 471,84 | 0,00 | 929,98 | 0,49 | 283,10 | 0,49 | 12,84 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 49,78 | 0,00 | 1,59 | 0,00 | 1.590,00 | 0,49 | 484,02 | 0,00 | 995,59 | 0,49 | 303,07 | 0,49 | 13,75 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 44,96 | 0,00 | 1,44 | 0,00 | 1.436,00 | 0,49 | 437,14 | 0,00 | 899,16 | 0,49 | 273,72 | 0,49 | 12,42 |
| Etanol Anidro CBOT | -0,24 | 52,03 | -0,24 | 1,73 | -0,24 | 1.734,26 | 0,24 | 527,93 | -0,24 | 1.040,54 | 0,24 | 316,75 | 0,24 | 14,37 |
| Açúcar NY | 1,16 | 51,24 | 1,16 | 1,50 | 1,16 | 1.495,89 | 1,65 | 455,37 | 1,16 | 1.024,77 | 1,65 | 311,96 | 1,65 | 14,15 |
| Açúcar London | 0,04 | 68,67 | 0,04 | 2,00 | 0,04 | 2.004,87 | 0,53 | 610,31 | 0,04 | 1.373,46 | 0,53 | 418,10 | 0,53 | 18,96 |
| Açúcar Índia | -0,83 | 96,45 | -0,83 | 2,82 | -0,83 | 2.815,69 | -0,35 | 857,13 | -0,83 | 1.928,91 | -0,35 | 587,19 | -0,35 | 26,63 |
| Açúcar Rússia | -1,88 | 125,03 | -1,88 | 3,65 | -1,88 | 3.650,10 | -1,40 | 1.111,14 | -1,88 | 2.500,54 | -1,40 | 761,20 | -1,40 | 34,53 |
| Açúcar China | -0,75 | 147,96 | -0,75 | 4,32 | -0,75 | 4.319,55 | -0,27 | 1.314,93 | -0,75 | 2.959,15 | -0,27 | 900,81 | -0,27 | 40,86 |

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



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 07/07/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,55 | 1,56 | 0,4718 | 1,54 | 1,70 | 1,650 |
| Araçatuba | 1,53 | 1,54 | 0,4658 | 1,52 | 1,68 | 1,630 |
| Paulínia | 1,61 | 1,62 | 0,4901 | 1,60 | 1,76 | 1,700 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,40 | 1,41 | 0,4259 | 1,42 | 1,48 | 1,452 |
| Araçatuba | 1,38 | 1,39 | 0,4206 | 1,40 | 1,46 | 1,432 |
| Paulínia | 1,45 | 1,46 | 0,4420 | 1,47 | 1,53 | 1,502 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 1,55 | 1,57 | 0,4718 | 1,54 | 1,70 | 1,65 |
| Hidratado | 1,59 | 1,61 | 0,4840 | 1,61 | 1,68 | 1,45 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|----------|----------|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 03/07 e 27/07 | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível | 1,2686 | 0,3848 | 1,2919 | -1,80 | 1,4976 | 1,4120 |
| Anidro Combustível | 1,4203 | 0,4308 | 1,4429 | -1,57 | 1,6602 | 1,5697 |
| Outros Fins Hidratado | 1,3183 | 0,3999 | 1,3153 | 0,23 | 1,5416 | 1,4626 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.329,50 | 1.322,00 | 1.341,00 | 0,57 | 1400,00 | 1380,50 |

| 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 | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | - | - | - | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | - | - | - | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | | Hidratado Ext. | |
| | 1,52 | - | 1,68 | | 1,58 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/07/17 | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Julho/17 | 1,518 | 1,500 | 1,527 | 1,500 | 0,860 |
| Agosto/17 | 1,521 | 1,514 | 1,523 | 1,521 | 0,860 |
| Setembro/17 | 1,524 | 1,520 | 1,520 | 1,520 | 0,860 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Agosto/17 | 44,33 | 43,78 | 45,42 | 45,35 | -2,61 |
| Setembro/17 | 44,49 | 43,96 | 45,61 | 45,55 | -2,64 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Agosto/17 | 1,5015 | 1,4730 | 1,5243 | 1,5287 | -1,77 |
| Setembro/17 | 1,4844 | 1,4589 | 1,5082 | 1,5133 | -1,90 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Setembro/17 | 46,70 | 46,34 | 47,67 | 48,11 | -2,93 |
| Outubro/17 | 46,95 | 46,61 | 47,94 | 48,39 | -2,97 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
|---|---------|-----------|
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,5500 | 1,5900 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,4300 | 1,2792 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,3274 |
| Conversão (VHP) (a) | 42,73 | 41,39 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 54,71 | 54,71 |
| Diferença (a/b) | -21,90% | -24,34% |
| Conversão (Branco) | 42,90 | 41,56 |
| (1) Com Impostos | | |
| (2) Conversão de etanol hidratado em anidro | | |
| (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg) | | |
| (b) Preço açúcar VHP (PVU) | | |

Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma finalização de semana marcada por preços firmes tanto para o anidro quanto para o hidratado que encerraram o dia indicados nominalmente na faixa de R\$ 1,55 para o anidro e de R\$ 1,59 para o hidratado, na região de Ribeirão Preto. Algumas distribuidoras emergentes conseguiram fechar preços na faixa de R\$ 1,57 o litro na região de Araçatuba, mas somente em volumes muito pontuais, visando abastecimento imediato.

A questão dos preços nominais no mercado, indicando a clara baixa efetivação de negócios, não significou necessariamente um quadro de pouco movimentado. Isto porque muitos agentes – tanto usinas quanto distribuidoras – optaram por ficar de fora das negociações diante das seguidas mudanças nos preços da gasolina pela Petrobras.

Desde a recente mudança na política de preços, a gasolina já teve quatro reajustes pela Petrobras, e todos em um curto espaço de tempo, sendo que três foram negativos [-5,9%, -0,5% e -0,7%] e um positivo [+1,8%]. Tudo isto ocorre em cenário de queda no consumo da gasolina por dois anos consecutivos em meio a uma competitividade muito limitada do hidratado com a gasolina, presente apenas em dois estados brasileiros [São Paulo e Mato Grosso] o que reduz o consumo em todo país a uma queda de 19% no acumulado do ano.

No meio de tudo isto as usinas claramente se voltam mais para a produção de anidro [atendendo a crescente demanda por gasolina] e para a de açúcar, mais rentável tanto pela ótica externa [na média de 5%] quanto pela interna [na média de 42%].

CALENDÁRIO

CURSOS 2017

Fone: (11) 3053-2736

Whatsapp: (51) 99190-2756

educacional@safras.com.br www.safras.com.br

- Trading School Milho e Soja
- Comercialização de Soja e Milho
- Análise Fundamental e Mercadológica de Trigo
- Gestão Estratégica na Comercialização de Arroz
- Gestão Estratégica na Comercialização de Café
- Gestão Estratégica na Comercialização de Algodão
- Gestão Estratégica na Comercialização de Açúcar e Etanol