

Análise Mercado de Açúcar: Dólar forte no mercado internacional e Índia pressionam Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional do açúcar teve uma quarta-feira de preços mais baixos sobre o vencimento Outubro/17 diante do fortalecimento do dólar no mercado externo. A questão cambial se somou aos fundamentos da commodity que apontam para um importante excedente na oferta em meio a uma recuperação da safra indiana e do clima favorável a colheita no Brasil.

O mercado interno brasileiro encerrou o dia com preços novamente mais baixos em função do forte volume de produto físico disponível após a rentabilidade limitada do etanol nas últimas semanas. Mesmo assim esta tendência pode ser revertida nas próximas semanas, ainda que moderadamente, diante da maior disposição das usinas em produzir mais etanol com a recuperação da rentabilidade desta após a redução tributária para as distribuidoras.

O mercado internacional acabou negativamente pressionado diante do fortalecimento do dólar frente das demais divisas internacionais. O dólar mais forte acaba provocando um ajuste negativo nas cotações das commodities diante da elevação do poder de compra da moeda a qual elas são cotadas. Outra novidade do dia esteve relacionada com novos rumores de que a Índia pode permitir uma cota extra de importação 200 mil toneladas de açúcar bruto sem as taxas locais de importação. Embora desapontado com os volumes demandados, o mercado espera mudanças nas próximas semanas onde as atuais taxas tendem a ser retiradas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,30] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,87]

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 Icumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,75% negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 16,12]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,79% negociados ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,83]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 15,54].

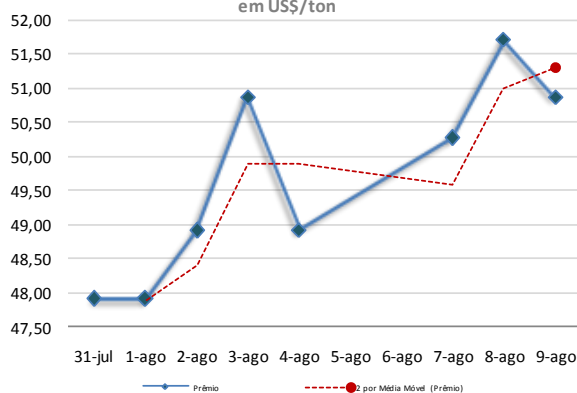
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,54]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,25]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,97]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 940,00 para negociação interna e a R\$/ton 874,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 12,98% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,98 (PVU) e 1,31% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,73 [US\$/cents 16,04].

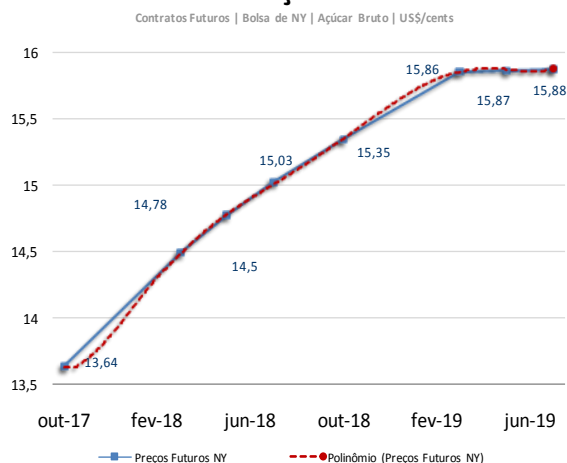
FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 1,64 passando de US\$/ton 51,71 para US\$/ton 50,86.

A baixa no referencial de prêmios ocorreu em função da queda de 1,75% nos preços em reais para o produto físico colocado no Porto de Santos junto a uma desvalorização de 0,26% do real frente ao dólar. Apesar disso a queda de 1,01% na cotação de Outubro/17 em Nova York acabou neutralizando parte da baixa no referencial da quarta-feira.

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



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				9-ago-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	18,40	61,00	66,00	90,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	17,45	58,00	63,00	85,00
- Araçatuba	54,00	55,00	17,13	57,00	62,00	84,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	17,77	59,00	64,00	86,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 9-ago-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,04	55,82	-1,40	57,58	77,47	85,72
Posto Usina US\$	17,48	17,87	-2,18	18,44	19,51	27,32
Média 3 últimos dias R\$	56,01	56,82	-1,42	58,02	63,41	85,66

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 9-ago-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,64	13,90	13,59	13,80	13,78	-1,01
Março/18	14,50	14,69	14,43	14,63	14,61	-0,75
Maior/18	14,78	14,91	14,67	14,87	14,85	-0,47

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 9-ago-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	377,90	377,00	384,30	381,50	380,50	-0,68
Outubro/17	383,70	382,90	388,30	386,70	386,10	-0,62
Dezembro/17	393,20	391,30	396,60	396,60	395,40	-0,55

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	67.675	67.894	67.290	67.894	67.899	-0,33
Dow Jones	22.049	22.057	21.997	22.022	22.085	-0,17
Standard & Poors	2.469	2.473	2.465	2.465	2.475	-0,23

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1520	3,1550	3,1370	3,1400	0,6700
Euro/US\$	1,1747	1,1747	1,1722	1,1722	0,2100
US\$/Yuan (China)	6,6720	6,7049	0,0000	6,7049	-0,4900

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	300,71	319,67	377,90	383,70
Diferencial de Polarização	12,18	12,95	15,30	15,54
Prêmio/Deságio	-11,00	-11,00	-19,00	-19,00
Preço FOB porto ****	301,89	321,62	374,20	380,24
Frete usina porto	39,60	39,60	39,60	39,60
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	249,79	269,52	322,10	313,14
PVU (US\$/saca 50kg)	12,49	13,48	16,11	15,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,37	42,48	50,76	49,35
Equivalente Interno (1)	47,01	50,72	60,61	58,93
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			55	55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7	56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,06	-0,04

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

9-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,79
Pernambuco	75,00	78,00	23,79

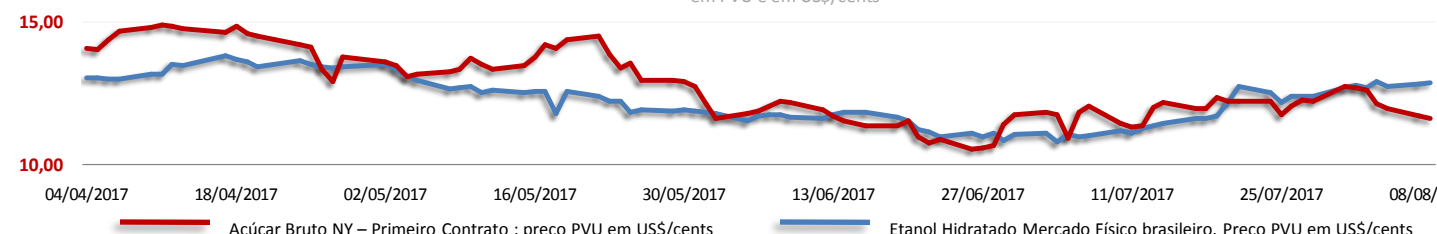
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor quarta-feira, 9 de agosto de 2017

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,75	56,00	-1,75	1,63	-1,75	1.634,89	-2,41	518,68	-1,75	1.120,00	-2,41	355,33	-2,41	16,12
Açúcar Físico RP/SP	-1,79	55,00	-1,79	1,61	-1,79	1.605,70	-2,44	509,42	-1,79	1.100,00	-2,44	348,98	-2,44	15,83
Etanol Anidro	1,21	50,10	1,21	1,67	1,21	1.670,00	0,54	529,82	1,21	1.001,98	0,54	317,89	0,54	14,42
Etanol Hidratado	0,56	55,73	0,56	1,78	0,56	1.780,00	-0,11	564,72	0,56	1.114,56	-0,11	353,60	-0,11	16,04
Etanol Hidratado BM&F	1,65	48,21	1,65	1,54	1,65	1.540,00	0,97	488,58	1,65	964,28	0,97	305,93	0,97	13,88
Etanol Anidro CBOT	-0,73	57,43	-0,73	1,91	-0,73	1.914,32	-1,39	607,34	-0,73	1.148,57	-1,39	364,39	-1,39	16,53
Açúcar NY	-0,35	47,39	-0,35	1,38	-0,35	1.383,59	-1,02	438,96	-0,35	947,84	-1,02	300,71	-1,02	13,64
Açúcar Londres	-0,02	59,56	-0,02	1,74	-0,02	1.738,74	-0,68	551,63	-0,02	1.191,14	-0,68	377,90	-0,68	17,14
Açúcar Índia	0,30	93,77	0,30	2,74	0,30	2.737,47	-0,37	868,49	0,30	1.875,33	-0,37	594,97	-0,37	26,99
Açúcar Rússia	-1,53	94,06	-1,53	2,75	-1,53	2.746,01	-2,19	871,20	-1,53	1.881,18	-2,19	596,82	-2,19	27,07
Açúcar China	0,65	146,12	0,65	4,27	0,65	4.265,91	-0,02	1.353,40	0,65	2.922,40	-0,02	927,16	-0,02	42,05

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

Preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços mais altos nas negociações entre usinas e distribuidoras tanto para o anidro quanto para o hidratado. De modo geral, o que vem conduzindo os ganhos desta semana são expectativas de crescimento na demanda de hidratado simultaneamente ao fim do ápice da entrada da safra atual, onde a oferta de produto novo tende a ser cada vez menor.

Em São Paulo como um todo as negociações envolvendo hidratado oscilaram entre R\$ 1,78 a R\$ 1,80 o litro, dependendo da região. Já em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 0,56% passando de R\$ 1,77 para R\$ 1,78 o litro com muitas usinas tentando forçar vendas a R\$ 1,80, mas sem encontrar distribuidoras dispostas a entrar no mercado a este nível de preço. O anidro acabou acompanhando em Ribeirão Preto chegando a ter ganhos de 1,21% passando de R\$ 1,65 para R\$ 1,67 o litro.

As usinas se sentem confiantes em elevar suas pedidas de venda diante da inclinação negativa da curva de oferta da safra atual que já se mostra bem próxima, em um contexto em que o déficit de oferta de hidratado não conseguiu baixar de -16,79%. Isto se complica diante da expectativa de aumento da demanda pelo biocombustível com a elevação de 107% no Pis/Cofins da gasolina frente a uma elevação de apenas 9% sobre o hidratado nas usinas e na redução deste imposto sobre as distribuidoras.

Recentemente Minas Gerais acabou entrando para a lista de estados com competitividade válida para o hidratado [69,91%] se somando a São Paulo [68,24%] e Mato Grosso [63,22%]. O próximo estado tende a ser Goiás onde a relação de preço do hidratado com a gasolina já oscila em 70,76%.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 09/08/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,5298	1,65	1,55	1,75
Araçatuba	1,65	1,66	0,5235	1,63	1,53	1,73
Paulínia	1,73	1,74	0,5489	1,71	1,61	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,57	1,58	0,4970	1,53	1,41	1,58
Araçatuba	1,55	1,56	0,4914	1,51	1,39	1,56
Paulínia	1,62	1,63	0,5137	1,58	1,46	1,63
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,67	1,69	0,5298	1,65	1,55	1,75
Hidratado	1,78	1,80	0,5647	1,74	1,60	1,58

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 31/07 e 04/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3885	0,4451	1,3632	1,86	1,2919	1,5587
Anidro Combustível	1,5192	0,4870	1,5133	0,39	1,4429	1,6957
Outros Fins Hidratado	1,4020	0,4494	1,3843	1,28	1,3153	1,5539
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.488,50	1.477,50	1.438,50	0,74	1332,00	1516,00
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	-	-
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	-	-	1,75		1,70	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/17	1,581	1,581	1,617	1,604	-0,810
Setembro/17	1,565	1,565	1,580	1,580	-0,570
Outubro/17	1,540				-0,190

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/17	49,56	48,90	49,65	49,00	0,79
Outubro/17	49,70	49,06	49,81	49,12	0,70
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/17	1,6200	1,5960	1,6231	1,6208	-0,04
Setembro/17	1,5288	1,5074	1,5317	1,5278	0,06
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/17				52,65	
Outubro/17	52,66	51,83	52,75	52,14	0,99

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6700	1,7800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5391	1,4355
Etanol H/A (2)	-	1,4896
Conversão (VHP) (a)	45,99	46,45
Preço Açúcar VHP (b)	46,79	46,79
Diferença (a/b)	-1,71%	-0,73%
Conversão (Branco)	46,17	46,63
(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 nos preços da Gasolina
desde a mudança na política de preços (%)

