

Análise Mercado de Açúcar: Dólar forte externamente e andamento da colheita no Brasil pressionam Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de novas perdas sobre as cotações dos contratos futuros internacionais que, pressionados pelo andamento da safra do Centro-Sul do Brasil e pela valorização do dólar em termos externos, acabou recuando 2,93% para Outubro/17. Desde o início de agosto, quando a máxima de US\$/cents 15,16 foi atingida, o ativo já acumula perdas de 12,66% quando comparamos com o fechamento do pregão da quinta-feira em US\$/cents 13,24.

A elevação do risco geopolítico internacional [*crise com a Coréia do norte*] tem fortalecido o dólar frente as demais divisas internacionais. O dólar mais valorizado acaba provocando um ajuste negativo nas cotações das commodities [*entre elas os contratos futuros de açúcar*] diante da elevação do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas.

Além disso o mercado já especula fortemente sobre o resultado produtivo da segunda quinzena de julho no Centro-Sul do Brasil. Em relatório do início desta semana, a SAFRAS & Mercado estima uma moagem de 49 milhões de toneladas de cana [-0,87% no ano e +2,44% na margem] que tende a resultar em 3,10 milhões de toneladas de açúcar [-0,52% no ano e -0,04% na margem] volumes que devem ser muito próximos ao observado no mesmo momento da safra passada. O mercado como um todo estima volumes ainda maiores [50,69 milhões de toneladas de cana e 3,39 milhões de toneladas de açúcar] pressionando ainda mais os preços.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icmsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,14] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,71]

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 Icmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 16,00]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 55,00 [US\$/cents 15,71]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 15,42].

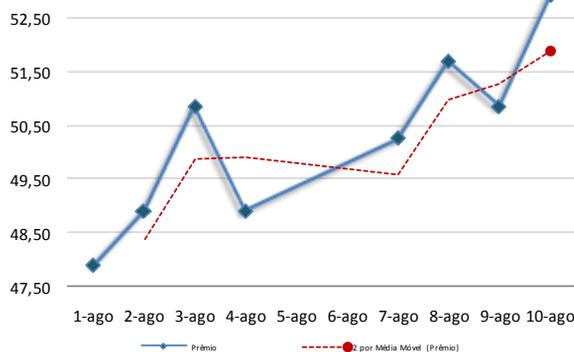
O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,42]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,85]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 932,00 para negociação interna e a R\$/ton 867,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 15,17% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,79 (PVU) e 1,31% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,73 [US\$/cents 15,92].

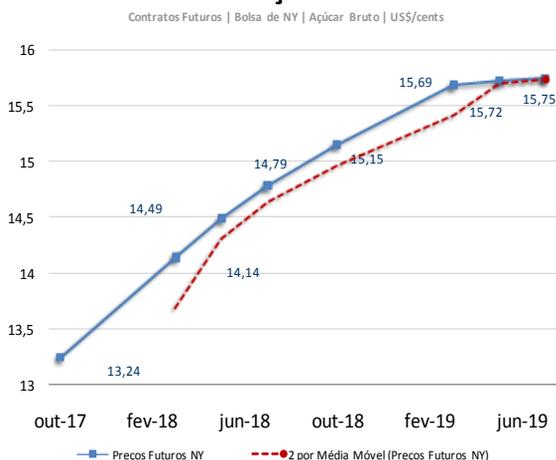
FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma alta de 4,10 passando de US\$/ton 50,86 para US\$/ton 52,95.

A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da queda de 2,93% na cotação de Outubro/17 em Nova York que foi parcialmente neutralizada pela desvalorização de 0,76% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos durante a quinta-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
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	18,26	61,00	66,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	17,32	58,00	63,00	86,00
- Araçatuba	54,00	55,00	17,00	57,00	62,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	17,63	59,00	64,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)			10-ago-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,64	55,04	-0,73	57,19	77,47	85,92
Posto Usina US\$	17,25	17,48	-1,32	18,37	19,51	27,51
Média 3 últimos dias R\$	55,17	56,01	-1,51	57,59	63,41	85,75

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

10-ago-17			
Fech.	Mín	Máx	
Outubro/17	13,24	13,72	13,20
Março/18	14,14	14,59	14,10
Maior/18	14,49	14,87	14,46

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

10-ago-17			
Fech.	Mín	Máx	
Agosto/17	366,50	365,50	378,90
Outubro/17	373,10	372,20	384,50
Dezembro/17	384,10	383,10	394,40

ÍNDICES			
Fech.	Mín	Máx	
Ibovespa	66.958	67.671	66.650
Dow Jones	21.844	21.988	21.844
Standard & Poors	2.441	2.464	2.441

CÂMBIO			
Fech.	Máx	Mín	
Dolar Comercial	3,1760	3,1770	3,1490
Euro/US\$	1,1749	1,1749	1,1747
US\$/Yuan (China)	6,6460	6,6720	6,6460

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	291,89	311,73	366,50	373,10
Diferencial de Polarização	11,82	12,63	14,84	15,11
Prêmio/Deságio	-6,00	-6,00	-11,00	-11,00
Preço FOB porto ****	297,72	318,36	370,34	377,21
Frete usina porto	39,30	39,30	39,30	39,30
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	245,91	266,56	318,54	310,41
PVU (US\$/saca 50kg)	12,30	13,33	15,93	15,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,05	42,33	50,58	49,29
Equivalente Interno (1)	46,63	50,54	60,40	58,86
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto				55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7
Preço Referencial Refinado (b)				56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,06

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

10-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,61
Pernambuco	75,00	78,00	23,61

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	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	-0,76	514,76	0,00	1.120,00	-0,76	352,64	-0,76	16,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,76	505,57	0,00	1.100,00	-0,76	346,35	-0,76	15,71
Etanol Anidro	0,00	50,10	0,00	1,67	0,00	1.670,00	-0,76	525,82	0,00	1.001,98	-0,76	315,49	-0,76	14,31
Etanol Hidratado	0,00	55,73	0,00	1,78	0,00	1.780,00	-0,76	560,45	0,00	1.114,56	-0,76	350,93	-0,76	15,92
Etanol Hidratado BM&F	-1,62	47,43	-1,62	1,52	-1,62	1.515,00	-2,37	477,02	-1,62	948,63	-2,37	298,69	-2,37	13,55
Etanol Anidro CBOT	-0,94	56,89	-0,94	1,90	-0,94	1.896,28	-1,69	597,07	-0,94	1.137,75	-1,69	358,23	-1,69	16,25
Açúcar NY	-2,19	46,35	-2,19	1,35	-2,19	1.353,24	-2,93	426,08	-2,19	927,05	-2,93	291,89	-2,93	13,24
Açúcar Londres	-2,28	58,20	-2,28	1,70	-2,28	1.699,13	-3,02	534,99	-2,28	1.164,00	-3,02	366,50	-3,02	16,62
Açúcar Índia	0,45	94,19	0,45	2,75	0,45	2.749,92	-0,30	865,84	0,45	1.883,86	-0,30	593,15	-0,30	26,90
Açúcar Rússia	0,62	94,64	0,62	2,76	0,62	2.763,11	-0,14	870,00	0,62	1.892,89	-0,14	596,00	-0,14	27,03
Açúcar China	1,56	148,41	1,56	4,33	1,56	4.332,64	0,80	1.364,18	1,56	2.968,12	0,80	934,55	0,80	42,39

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 quina-feira marcada por preços estáveis para o estado de São Paulo onde as negociações com hidratado oscilaram entre R\$ 1,78 a R\$ 1,80 o litro com Ribeirão Preto firme em R\$ 1,78. O anidro também teve preços estáveis na faixa de R\$ 1,67 o litro nesta mesma localidade que registrou negociações apenas pontuais, com distribuidoras entrando no mercado somente em função de carregamentos muito pontuais, visando recomposição de estoques imediatos.

O cenário fundamental de mercado continua sendo positivo para as usinas que encontram cada vez mais motivos para acreditar em preços mais altos nas próximas semanas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que ao hidratado atinja a faixa de R\$ 1,80 o litro e o anidro R\$ 1,75 o litro até o final de agosto.

O quadro fundamental básico do mercado é de uma oferta crescente por parte das usinas que tendem a reduzir brevemente o atual déficit de oferta de hidratado em relação a safra anterior que deve passar de -16% para -9%. Este aumento da oferta reflete um mix de produção mais voltado ao etanol por parte das usinas.

As unidades produtoras apostam na recuperação da demanda dos consumidores finais nos postos com a elevação tributária de apenas 9% sobre o Pis/Cofins do hidratado frente a alta de 107% sobre a gasolina. Além disso, as recentes desvalorizações acumuladas do açúcar desde o início do mês, tanto no mercado externo [-12%] quanto no interno [-6,78%], reforçam ainda mais a postura das usinas na fabricação do etanol. Também reforça a confiança na recuperação dos preços do etanol a saída da curva de oferta da safra do ápice produtivo. Com isto a oferta de etanol tende a ser mais negativa nas próximas quinzenas.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 10/08/17						
	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	0,5258	1,65	1,55	1,74
Araçatuba	1,65	1,66	0,5195	1,63	1,53	1,72
Paulínia	1,73	1,74	0,5447	1,71	1,61	1,79
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,57	1,58	0,4932	1,54	1,41	1,58
Araçatuba	1,55	1,56	0,4877	1,52	1,39	1,56
Paulínia	1,62	1,63	0,5098	1,59	1,46	1,63
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,67	1,69	0,5258	1,65	1,55	1,74
Hidratado	1,78	1,80	0,5605	1,75	1,60	1,58

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	1.494,00	1.488,50	1.443,50	0,37	1332,00	1516,50

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.		
	-	-	1,75	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/17	1,560	1,550	1,590	1,590	-1,940
Setembro/17	1,543	1,531	1,575	1,570	-1,780
Outubro/17	1,502	1,510	1,518	1,518	-2,460

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/17	48,47	48,35	50,22	49,68	-2,19
Outubro/17	48,61	48,51	50,35	49,79	-2,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/17	1,5951	1,5930	1,6494	1,6200	-1,53
Setembro/17	1,5014	1,4995	1,5535	1,5288	-1,79
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/17				52,65	
Outubro/17	51,89	51,78	53,64	52,70	-1,53

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)	46,77	46,77
Diferença (a/b)	-1,68%	-0,70%
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 (%)

