

Análise Mercado de Açúcar: Valorização do petróleo, apesar do real fraco frente ao dólar, sustenta açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar teve uma terça-feira de forte estabilidade sobre os contratos futuros internacionais em um cenário que o primeiro ativo teve perdas muito marginais que contrastaram fortemente com a estabilidade da segunda e terceira posição e dos ganhos moderados dos demais vencimentos. No mercado físico os preços conseguiram reduzir as perdas desta semana de modo a se sustentar dentro dos patamares atuais, em um cenário de oferta ainda alta com baixa possibilidade de estocagem.

O mercado internacional permanece negativamente pressionado pelos fundamentos, com uma oferta crescente diante do avanço produtivo do Brasil [em meio a um clima relativamente favorável a colheita] e progresso na recuperação da Ásia, com as chuvas de monções acima da média dos últimos 50 anos proporcionando o crescimento e desenvolvimento dos canaviais da Índia e da Tailândia. Como indicado pela SAFRAS & Mercado desde o início do segundo trimestre deste ano, a maioria do mercado buscou ajustar as suas estimativas no superávit da safra 2017/18 que começa em outubro de 2017.

A Organização Internacional do Açúcar ajustou de 3,2 para 4,6 milhões de toneladas, seguida pela Green Pool em 7,1 milhões [volume muito próximo do USDA em 8 milhões de toneladas] e pela FO Licht que espera 5,4 milhões de toneladas ao passo que a Platts e o Rabobank estimam respectivamente ainda 3,14 e 2,70 milhões de toneladas. Apesar dos fundamentos, as perdas do dia em Nova York conseguiram ser neutralizadas pela valorização do petróleo [que tende a deixar a gasolina mais cara e o etanol mais competitivo]. A desvalorização do real frente ao dólar acabou neutralizando parte do suporte aos preços, por deixar o açúcar mais barato externamente.

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 21,12] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,69] 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 terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,41]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 53,00 [US\$/cents 15,12]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,84].

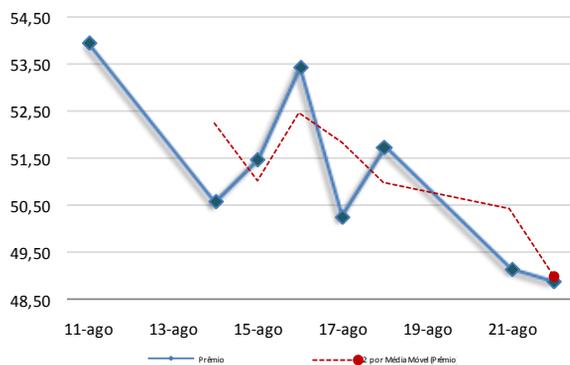
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,84]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,55]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,27]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 911,00 para negociação interna e a R\$/ton 848,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 10,25% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,54 (PVU) e 3,26% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 54,79 [US\$/cents 15,77].

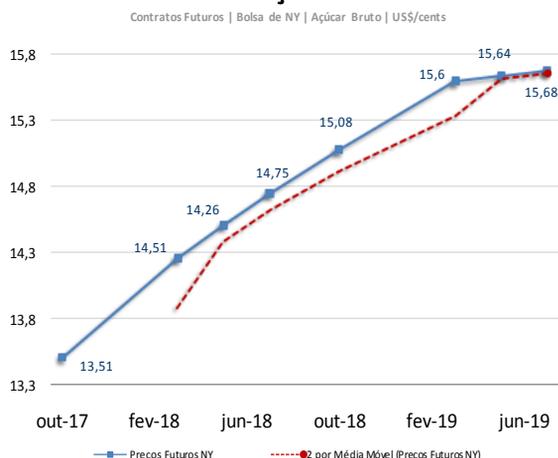
FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 0,55% passando de US\$/ton 49,15 para US\$/ton 48,88.

A queda no referencial de prêmios ocorreu em função da desvalorização de 0,31% do real frente ao dólar que foi parcialmente neutralizado pela baixa de 0,07% do vencimento Outubro/17 em Nova York em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos durante a terça-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				22-ago-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,62	57,00	63,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,67	54,00	60,00	86,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,36	53,00	59,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	16,99	55,00	61,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							22-ago-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	52,79	53,29	-0,94	53,99	77,47	85,74			
Posto Usina US\$	16,67	16,82	-0,89	17,00	18,90	26,77			
Média 3 últimos dias R\$	53,13	53,34	-0,38	54,38	59,50	85,66			

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

22-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,51	13,55	13,26	13,51	13,52	-0,07
Março/18	14,26	14,30	14,03	14,25	14,26	0,00
Maior/18	14,51	14,55	14,29	14,48	14,51	0,00

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

22-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	373,40	368,00	374,60	371,60	372,40	0,26
Outubro/17	377,40	371,10	378,40	375,00	375,90	0,39
Dezembro/17	385,30	379,70	386,10	382,30	384,00	0,33

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	70.011	70.278	68.645	68.645	68.635	2,00
Dow Jones	21.900	21.913	21.738	21.740	21.704	0,90
Standard & Poors	2.454	2.454	2.442	2.434	2.428	1,04

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1790	3,1920	3,1480	3,1560	0,3100
Euro/US\$	1,1761	1,1812	1,1761	1,1812	-0,4300
US\$/Yuan (China)	6,6600	6,6630	6,6600	6,6630	-0,0400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	297,85	314,38	373,40	377,40
Diferencial de Polarização	12,06	12,73	15,12	15,28
Prêmio/Deságio	-18,00	-18,00	-18,00	-18,00
Preço FOB porto ****	291,91	309,11	370,52	374,68
Frete usina porto	39,26	39,26	39,26	39,26
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	240,14	257,35	318,76	307,92
PVU (US\$/saca 50kg)	12,01	12,87	15,94	15,40
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,17	40,91	50,67	48,94
Equivalente Interno (1)	45,58	48,84	60,50	58,44
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,10	-0,06

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares 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

22-ago-17			
Praça	Compra	Venda	Atual
	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,59
Pernambuco	75,00	78,00	23,59

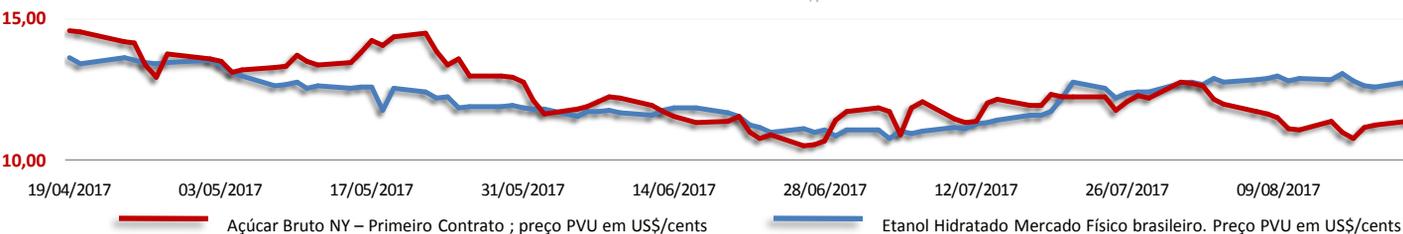
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-0,31	495,91	0,00	1.080,00	-0,31	339,73	-0,31	15,41
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,31	486,73	0,00	1.060,00	-0,31	333,44	-0,31	15,12
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,31	534,76	0,00	1.019,98	-0,31	320,85	-0,31	14,55
Etanol Hidratado	-0,57	54,79	-0,57	1,75	-0,57	1.750,00	-0,88	550,49	-0,57	1.095,77	-0,88	344,69	-0,88	15,63
Etanol Hidratado BM&F	0,68	46,49	0,68	1,49	0,68	1.485,00	0,36	467,13	0,68	929,84	0,36	292,49	0,36	13,27
Etanol Anidro CBOT	1,80	54,98	1,80	1,83	1,80	1.832,57	1,48	576,46	1,80	1.099,52	1,48	345,87	1,48	15,69
Açúcar NY	0,24	47,34	0,24	1,74	0,24	1.736,96	-0,07	546,39	0,24	946,85	-0,07	297,85	-0,07	13,51
Açúcar Londres	0,58	59,35	0,58	1,73	0,58	1.732,75	0,27	545,06	0,58	1.187,04	0,27	373,40	0,27	16,94
Açúcar Índia	0,51	94,39	0,51	2,76	0,51	2.755,57	0,20	866,80	0,51	1.887,73	0,20	593,81	0,20	26,93
Açúcar Rússia	-1,38	87,68	-1,38	2,56	-1,38	2.559,74	-1,69	805,20	-1,38	1.753,58	-1,69	551,61	-1,69	25,02
Açúcar China	0,68	150,38	0,68	4,39	0,68	4.390,33	0,36	1.381,04	0,68	3.007,64	0,36	946,10	0,36	42,91

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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 22/08/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,70	1,71	0,5348	1,68	1,60	1,75
Araçatuba	1,68	1,69	0,5285	1,66	1,58	1,73
Paulínia	1,76	1,77	0,5536	1,74	1,66	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,54	1,55	0,4844	1,58	1,55	1,56
Araçatuba	1,52	1,53	0,4789	1,57	1,53	1,54
Paulínia	1,59	1,60	0,5010	1,64	1,60	1,61
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,5348	1,68	1,60	1,75
Hidratado	1,75	1,77	0,5505	1,80	1,76	1,56
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 14/08 e 18/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4212	0,4516	1,4212	0,00	1,3020	1,5566
Anidro Combustível	1,5288	0,4858	1,5288	0,00	1,4127	1,7359
Outros Fins Hidratado	1,4481	0,4602	1,4481	0,00	1,3168	1,6148
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.472,00	1.472,50	1.494,50	-0,03	1426,50	1494,00

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						
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,63	1,70	1,75	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,541	1,532	1,555	1,532	0,120
Setembro/ 17	1,495	1,480	1,508	1,490	-0,920
Outubro/ 17	1,466				-0,940

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 17	47,83	47,36	48,21	47,59	0,63
Outubro/ 17	48,03	47,53	48,37	47,74	0,73
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 17	1,5938	1,5820	1,6046	1,5841	0,61
Setembro/ 17	1,5034	1,4940	1,5150	1,4961	0,48
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 17	51,88	51,39	52,28	51,66	0,42
Outubro/ 17	51,60	51,08	51,93	51,28	0,62

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços levemente mais baixos para o hidratado e ainda firmes para o anidro na região de Ribeirão Preto onde as negociações esporádicas fora das contratações prévias oscilam ao redor de R\$ 1,70 o litro. Para o hidratado, com base em Ribeirão, os preços apresentaram uma queda pontual de 0,57% passando de R\$ 1,76 para R\$ 1,75 o litro.

Em São Paulo como um todo os preços para o hidratado oscilam entre R\$ 1,75 a R\$ 1,81 o litro, dependendo muito da localidade e do volume. Os preços maiores são feitos em regiões mais distantes de Ribeirão Preto e com volumes muito pontuais. De modo geral as distribuidoras tentam puxar os preços do hidratado de forma mais intensa porque acreditam em uma tendência de baixa no curto prazo.

As distribuidoras emergentes evitam a todo custo entrar no mercado de hidratado acima da faixa de R\$ 1,74 o litro enquanto que as filiadas ao Sindicom refutam negociações com hidratado acima de R\$ 1,72 o litro. Na outra ponta as usinas, em sua grande maioria, tentam puxar novamente os preços para a faixa de R\$ 1,78 o litro com algumas unidades produtoras conseguindo a proeza de fazer negociações na faixa de R\$ 1,80 a R\$ 1,81 o litro mesmo que em volumes muito pequenos e distantes das principais zonas produtoras.

O cenário de mercado apresentou poucas modificações. O risco climático acabou dando alarme falso para as geadas mas se mostrou muito válido para as chuvas na região centro-oeste de São Paulo, o que acabou sustentando os preços ao redor de R\$ 1,80 nas localidades mais distantes. Mesmo com as distribuidoras acreditando em preços a R\$ 1,70 o litro, a tendência sazonal de inclinação negativa da curva de oferta da safra atual [antes mesmo da reversão do déficit de 14% na oferta acumulada de etanol] tende a manter os preços firmes acima de R\$ 1,73 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4091
Etanol H/A (2)	-	1,4622
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,59
Preço Açúcar VHP (b)	44,77	44,77
Diferença (a/b)	4,72%	1,84%
Conversão (Branco)	47,07	45,78
(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 (%)

