

Análise Mercado de Açúcar: Realizações de lucros após teste do preço US\$/cents 14,00 limitam Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – A finalização da quarta semana de agosto foi marcada por preços marginalmente mais altos para o vencimento Outubro/17 em Nova York em meio ao aumento das ordens de venda ao redor da cotação de US\$/cents 14,00 que contrastaram com um cenário de preços mais baixos sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. No quadro doméstico os preços do açúcar enfrentam pressões renovadas de baixa por conta do mais recente relatório da Conab que indica uma oferta ainda maior da commodity, mesmo frente a queda na colheita de cana.

O cenário de forte conforto na oferta de açúcar por parte do Brasil [+1,80% de 38,69 para 39,38 milhões de toneladas] é somado a questão da recuperação de safra da Índia [+19% de 21 para 25 milhões de toneladas] e faz com que a curva futura de preços em Nova York não passe de US\$/cents 16,00 e somente para os ativos com entrega em 2019. Para o ano que vem os contratos futuros não pagam mais do que US\$/cents 15,50 na melhor das hipóteses.

Por conta disto os agentes de mercado [especuladores, financeiros, usinas e indústrias consumidoras] programaram um forte volume de ordens de venda na faixa de US\$/cents 14,00 que é o principal parâmetro no curto prazo. Apesar de saturado, o vencimento Outubro/17 somente conseguiu se manter [marginalmente] acima de US\$/cents 14,00 diante da expectativa de déficit de 10,22% na oferta de hidratado no Brasil e de avanço de apenas 0,18% na oferta de anidro.

Com a criação da barreira de importação na faixa de 20% e com os recentes ganhos do petróleo [que em Nova York saíram da faixa de US\$/barril 45,00, se consolidando em US\$/barril 47,00 para buscar US\$/barril 50,00] é esperado um mix maior para o etanol, que pode enxugar um pouco a oferta de açúcar nos próximos meses, com a maior atratividade de preço do biocombustível.

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 21,27] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,85] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

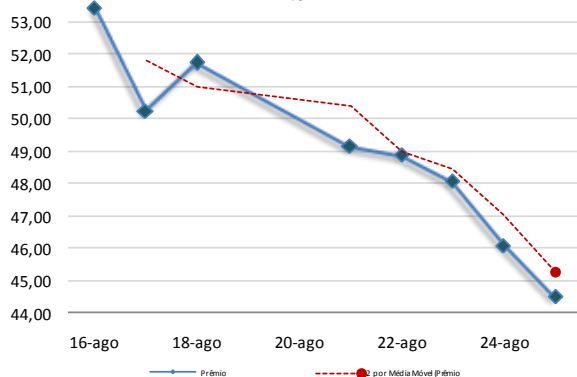
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira em queda de 1,85% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,23]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,89% negociados em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,95]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,66].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,66]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,37]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,08]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 949,00 para negociação interna e a R\$/ton 882,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 5,13% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,49 (PVU) e 3,43% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 53,85 [US\$/cents 15,48].

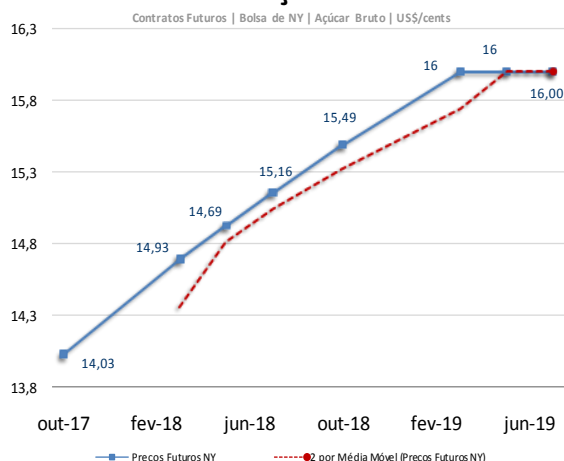
FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma baixa de 3,42% passando de US\$/ton 46,07 para US\$/ton 44,49.

A queda no referencial de prêmios ocorreu em função da desvalorização de 1,85% dos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos simultaneamente a uma desvalorização de 0,28% do real frente ao dólar. A elevação moderada de 0,07% do vencimento Outubro/17 em Nova York reforçou o cenário.

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	55,00	56,00	17,43	57,00	62,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,48	54,00	59,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,16	53,00	58,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,79	55,00	60,00	87,00

*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\$	52,61	52,66	-0,09	53,40	59,17	85,91
Posto Usina US\$	16,69	16,75	-0,36	16,80	18,67	26,61
Média 3 últimos dias R\$	52,70	52,76	-0,11	53,73	59,21	86,02

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

25-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,03	14,11	13,91	14,10	14,02	0,07
Março/18	14,69	14,77	14,57	14,73	14,68	0,06
Maior/18	14,93	14,96	14,81	14,93	14,88	0,33

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

25-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	384,70	381,20	388,00	384,00	382,60	0,54
Outubro/17	384,80	381,60	387,20	385,00	384,30	0,13
Dezembro/17	392,60	390,40	394,80	393,00	392,10	0,12

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.030	71.506	70.801	71.138	71.133	-0,14
Dow Jones	21.814	21.907	21.813	21.819	21.783	0,14
Standard & Poors	2.448	2.452	2.442	2.445	2.439	0,36

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1560	3,1630	3,1370	3,1400	0,2800
Euro/US\$	1,1872	1,1872	1,1799	1,1799	0,6100
US\$/Yuan (China)	6,6465	6,6600	6,6465	6,6600	-0,2000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17	Outubro/17
Bolsa*	309,31	323,86	384,70	384,80	384,80
Diferencial de Polarização	12,53	13,12	15,58	15,58	15,58
Prêmio/Deságio	-18,00	-18,00	-13,00	-13,00	-13,00
Preço FOB porto ****	303,84	318,98	387,28	387,38	387,38
Frete usina porto	39,55	39,55	39,55	39,55	39,55
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação					15,00
	VHP				BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	251,79	266,92	335,23	320,33	320,33
PVU (US\$/saca 50kg)	12,59	13,35	16,76	16,02	16,02
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,73	42,12	52,90	50,55	50,55
Equivalente Interno (1)	47,44	50,29	63,16	60,36	60,36
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto				52	52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)				53,7	53,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,15	-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

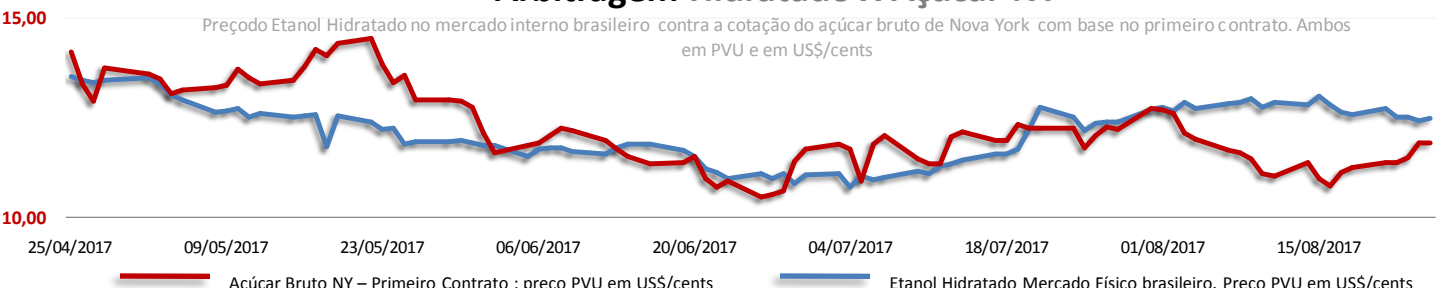
25-ago-17			
Praça	Compra	Venda	Atual
	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,76
Pernambuco	75,00	78,00	23,76

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	-1,85	53,00	-1,85	1,55	-1,85	1.547,31	-2,13	490,28	-1,85	1.060,00	-2,13	335,87	-2,13	15,23
Açúcar Físico RP/SP	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-2,17	481,03	-1,89	1.040,00	-2,17	329,53	-2,17	14,95
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,29	538,66	0,00	1.019,98	-0,29	323,19	-0,29	14,66
Etanol Hidratado	-0,58	53,85	-0,58	1,72	-0,58	1.720,00	-0,86	544,99	-0,58	1.076,99	-0,86	341,25	-0,86	15,48
Etanol Hidratado BM&F	1,35	46,96	1,35	1,50	1,35	1.500,00	1,06	475,29	1,35	939,23	1,06	297,60	1,06	13,50
Etanol Anidro CBOT	-0,94	54,33	-0,94	1,81	-0,94	1.811,14	-1,22	573,87	-0,94	1.086,67	-1,22	344,32	-1,22	15,62
Açúcar NY	0,36	48,81	0,36	1,79	0,36	1.790,77	0,07	567,42	0,36	976,18	0,07	309,31	0,07	14,03
Açúcar Londres	0,84	60,71	0,84	1,77	0,84	1.772,27	0,55	561,56	0,84	1.214,11	0,55	384,70	0,55	17,45
Açúcar Índia	0,35	94,03	0,35	2,75	0,35	2.745,03	0,06	869,78	0,35	1.880,51	0,06	595,85	0,06	27,03
Açúcar Rússia	-0,70	84,41	-0,70	2,46	-0,70	2.464,34	-0,99	780,84	-0,70	1.688,22	-0,99	534,92	-0,99	24,26
Açúcar China	1,86	153,04	1,86	4,47	1,86	4.467,92	1,57	1.415,69	1,86	3.060,80	1,57	969,83	1,57	43,99

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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 25/08/17						
	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	0,5387	1,70	1,62	1,75
Araçatuba	1,68	1,69	0,5323	1,68	1,60	1,73
Paulínia	1,76	1,77	0,5577	1,76	1,68	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,51	1,52	0,4796	1,54	1,50	1,56
Araçatuba	1,50	1,51	0,4740	1,52	1,48	1,54
Paulínia	1,57	1,58	0,4963	1,59	1,55	1,61
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,5387	1,70	1,62	1,75
Hidratado	1,72	1,74	0,5450	1,75	1,70	1,56
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 21/08 e 25/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3999	0,4439	1,4253	-1,78	1,3632	1,5473
Anidro Combustível	1,5468	0,4905	1,5569	-0,65	1,5133	1,7249
Outros Fins Hidratado	1,4584	0,4624	1,4593	-0,06	1,3843	1,5896
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.453,50	1.451,50	1.475,00	0,14	1427,00	1488,50
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						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,60	1,70	1,73	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,500	1,500	1,508	1,508	-0,660
Setembro/ 17	1,443	1,435	1,455	1,455	-0,890
Outubro/ 17	1,421	1,415	1,421	1,420	-0,620

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 17	47,79	47,39	47,91	47,62	0,75
Outubro/ 17	48,03	47,67	48,16	47,87	0,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 17	1,6714	1,6400	1,7406	1,6641	0,43
Setembro/ 17	1,5435	1,5270	1,5981	1,5481	-0,29
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 17	52,42	51,93	52,68	52,04	0,73
Outubro/ 17	51,99	51,52	52,27	51,66	0,63

O mercado físico de etanol teve uma finalização de semana de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. No estado de São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,72 e a máxima de R\$ 1,77 o litro enquanto que o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,67 e a máxima de R\$ 1,70 o litro.

Na região de Ribeirão Preto o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 1,70 o litro para as poucas negociações que ocorrem no mercado físico fora da modalidade de contratação prévia entre usinas e distribuidoras. A demanda firme da gasolina nos postos aquece o mercado e evita quedas do anidro em meio a desacelerações quase diárias do hidratado.

Ainda em Ribeirão Preto o hidratado apresentou baixa de 0,58% passando de R\$ 1,73 para R\$ 1,72 o litro com as usinas reduzindo suas disponibilidades de venda frente a proximidade da semana de pagamentos e a necessidade de caixa no curto prazo para atender os custos operacionais mensais.

Neste contexto as distribuidoras aproveitam para atuar no mercado somente em função de carregamentos pontuais, com muitas das grandes distribuidoras de fora das negociações ou comprando carregamentos destinados a recomposição de estoques de curto prazo.

A expectativa das distribuidoras é pressionar o hidratado até a mínima de R\$ 1,70 o litro no decorrer da próxima semana que deve ser a última do mês de agosto e possivelmente a mais impactada pela necessidade de venda das usinas. Nem mesmo as expectativas de déficit na oferta de hidratado conseguem impedir os ajustes negativos graduais e diários do biocombustível. A perda da paridade em Minas Gerais, reduzindo a dois, o número de estados onde o hidratado é competitivo, complica ainda mais o cenário.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,3827
Etanol H/A (2)	-	1,4348
Conversão (VHP) (a)	46,88	44,74
Preço Açúcar VHP (b)	43,79	43,79
Diferença (a/b)	7,07%	2,18%
Conversão (Branco)	47,07	44,92
(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 (%)

