

Análise Mercado de Açúcar: Redução sazonal na produção de açúcar do Centro-Sul sustenta Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – Em meio a um feriado bancário em Londres, o mercado internacional de açúcar conseguiu se desenvolver de forma significativamente positiva sobre os contratos futuros de Nova York, onde o vencimento outubro/17 subiu quase 2% rompendo o importante patamar de US\$/cents 14,00. O pivô desta investida compradora de início de semana foi a atualização dos dados de colheita de cana e produção de açúcar do Centro-Sul do Brasil durante a primeira metade de agosto.

O principal destaque do relatório da primeira metade de agosto é a indicativa de redução sazonal da capacidade produtiva do Centro-Sul onde a curva de oferta saiu de seu ápice de modo a apresentar uma clara inclinação negativa, o que tende a dar suporte aos preços do mercado daqui para frente. De modo geral, na primeira quinzena de agosto foi registrado um volume de moagem de 45,28 milhões de toneladas de cana. Isto representou uma alta de 0,34% em comparação com a moagem de 45,13 milhões toneladas de cana do mesmo momento da safra anterior. Na margem houve uma forte queda na faixa de 10,75% frente ao volume de 50,73 milhões de toneladas da quinzena imediatamente anterior.

Olhando para a oferta de açúcar, observamos a produção de 3,15 milhões de toneladas da commodity, o que indica uma alta de 6,02% frente o volume de 2,97 milhões de toneladas produzidas no mesmo momento da safra anterior. Porém na margem o cenário se inverte, passando para uma baixa na faixa de 7,46% frente a produção de 3,41 milhões toneladas da quinzena imediatamente anterior. Além disso, o volume quinzenal atual se mostra 7,14% acima da média das ultimas cinco safras para o mesmo período que oscila em 2,94 milhões de toneladas.

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 21,22] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,79] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

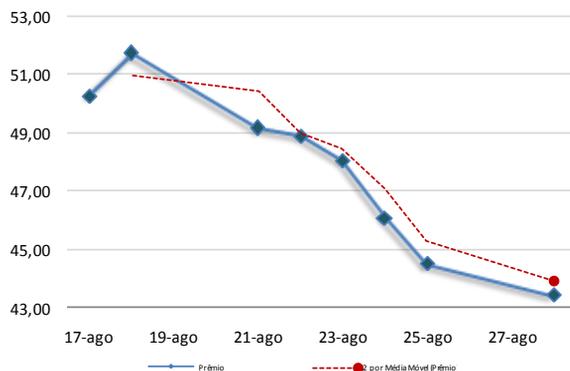
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,20]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,91]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,62].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,62]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,34]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,05]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 949,00 para negociação interna e a R\$/ton 883,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 2,26% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,44 (PVU) e 3,99% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 54,16 [US\$/cents 15,53].

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 2,42% passando de US\$/ton 44,49 para US\$/ton 43,41.

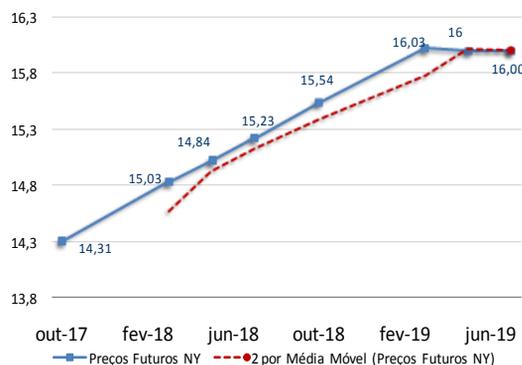
A queda no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 1,89% observada sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York junto a uma desvalorização de 0,25% do real frente ao dólar em um contexto de preços em reais estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos

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



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				28-ago-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	17,38	56,00	61,00	92,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,43	53,00	58,00	87,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,12	52,00	57,00	86,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,75	54,00	59,00	88,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos) 28-ago-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,92	52,61	0,59	53,29	58,43	86,18
Posto Usina US\$	16,74	16,69	0,30	16,82	18,65	26,66
Média 3 últimos dias R\$	52,73	52,70	0,06	53,34	58,60	86,28

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-ago-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,31	14,35	13,84	14,03	14,03	1,99
Março/18	14,84	14,88	14,51	14,71	14,69	1,02
Maió/18	15,03	15,06	14,75	14,93	14,93	0,66

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-ago-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	384,70				384,70	0
Outubro/17	384,80				384,80	0
Dezembro/17	392,60				392,60	0

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	70.970	71.390	70.909	71.074	71.074	-0,14
Dow Jones	21.807	21.861	21.768	21.833	21.814	-0,03
Standard & Poors	2.443	2.448	2.439	2.447	2.443	-0,02

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1640	3,1660	3,1500	3,1550	0,2500
Euro/US\$	1,1972	1,1972	1,1872	1,1872	0,8400
US\$/Yuan (China)	6,6084	6,6465	6,6084	6,6465	-0,5700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	315,48	327,17	384,70	384,80
Diferencial de Polarização	12,78	13,25	15,58	15,58
Prêmio/Deságio	-25,00	-25,00	-14,00	-14,00
Preço FOB porto ****	303,26	315,42	386,28	386,38
Frete usina porto	39,45	39,45	39,45	39,45
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	251,31	263,47	334,33	319,43
PVU (US\$/saca 50kg)	12,57	13,17	16,72	15,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,76	41,68	52,89	50,53
Equivalente Interno (1)	47,47	49,77	63,15	60,34
Preço Cristal (l/cm - 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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

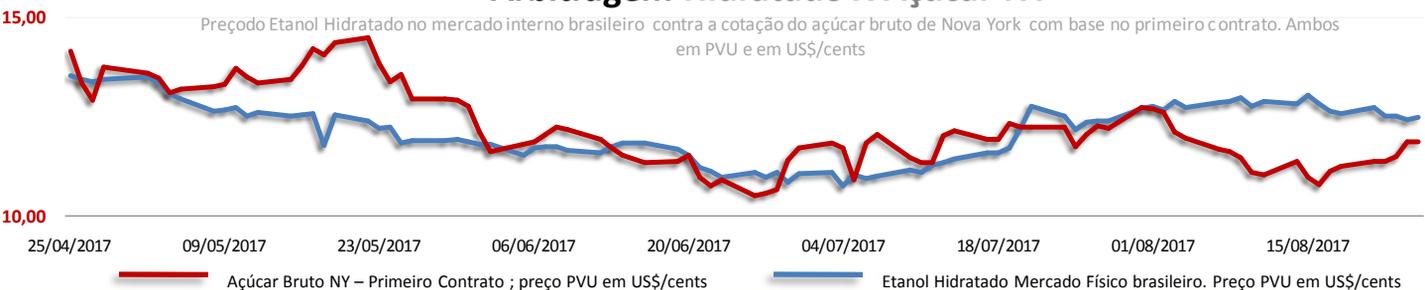
28-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,70
Pernambuco	75,00	78,00	23,70

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	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,25	489,04	0,00	1.060,00	-0,25	335,02	-0,25	15,20
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,25	479,81	0,00	1.040,00	-0,25	328,70	-0,25	14,91
Etanol Anidro	1,18	51,60	1,18	1,72	1,18	1.720,00	0,92	543,62	1,18	1.031,98	0,92	326,16	0,92	14,79
Etanol Hidratado	0,58	54,16	0,58	1,73	0,58	1.730,00	0,33	546,78	0,58	1.083,25	0,33	342,37	0,33	15,53
Etanol Hidratado BM&F	0,33	47,12	0,33	1,51	0,33	1.505,00	0,08	475,66	0,33	942,36	0,08	297,84	0,08	13,51
Etanol Anidro CBOT	-0,91	53,84	-0,91	1,79	-0,91	1.794,60	-1,16	567,19	-0,91	1.076,74	-1,16	340,31	-1,16	15,44
Açúcar NY	2,25	49,91	2,25	1,83	2,25	1.831,14	2,00	578,74	2,25	998,19	2,00	315,48	2,00	14,31
Açúcar Londres	0,25	60,86	0,25	1,78	0,25	1.776,77	0,00	561,56	0,25	1.217,19	0,00	384,70	0,00	17,45
Açúcar Índia	-0,09	93,94	-0,09	2,74	-0,09	2.742,53	-0,34	866,79	-0,09	1.878,80	-0,34	593,80	-0,34	26,93
Açúcar Rússia	-0,01	84,40	-0,01	2,46	-0,01	2.463,98	-0,27	778,75	-0,01	1.687,97	-0,27	533,49	-0,27	24,20
Açúcar China	2,55	156,95	2,55	4,58	2,55	4.581,95	2,29	1.448,15	2,55	3.138,91	2,29	992,07	2,29	45,00

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 28/08/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,72	1,73	0,5436	1,70	1,62	1,73
Araçatuba	1,70	1,71	0,5373	1,68	1,60	1,71
Paulínia	1,78	1,79	0,5626	1,76	1,68	1,78
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,52	1,53	0,4812	1,55	1,50	1,55
Araçatuba	1,50	1,51	0,4756	1,53	1,48	1,53
Paulínia	1,58	1,59	0,4979	1,60	1,55	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,72	1,74	0,5436	1,70	1,62	1,73
Hidratado	1,73	1,75	0,5468	1,76	1,70	1,55
*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	1.449,00	1.453,50	1.472,50	-0,31	1431,00	1482,50

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	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,60	1,70	1,73	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,515	1,490	1,511	1,500	1,000
Setembro/ 17	1,454	1,439	1,459	1,445	0,410
Outubro/ 17	1,427	1,414	1,427	1,414	0,420

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 17	46,70	46,15	48,20	47,89	-2,44
Outubro/ 17	46,96	46,58	48,47	48,23	-2,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 17	1,7123	1,7036	1,7799	1,6666	2,74
Setembro/ 17	1,5834	1,5625	1,6189	1,5408	2,76
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 17	51,97	51,52	52,77	52,41	-0,83
Outubro/ 17	51,49	51,07	52,32	51,98	-0,94

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços mais altos tanto anidro quanto hidratado, que refletiram a tendência de desaceleração sazonal da curva de oferta de colheita de cana e produção de derivados do Centro-Sul do Brasil. Esta constatação foi possível com os dados mais atualizados referentes a primeira metade de agosto na região.

Um dos destaques importantes sobre os dados da primeira quinzena de agosto indicam que o mix de produção para o açúcar durante o período se manteve ainda mais voltado açúcar, com 50,04%, que se mostra um valor 0,29 pontos percentuais abaixo do mix da quinzena imediatamente anterior que fora de 50,33% mas ainda assim 1,41 pontos percentuais acima do visto no mesmo momento da safra passada onde 48,63% da cana colhida era destinada a fabricação do açúcar.

Apesar do leve recuo do mix em direção ao etanol, ainda assim a safra atual se mantém claramente mais voltada a fabricação de açúcar. Isto faz com que o déficit na oferta acumulada de etanol hidratado seja reduzido, embora ainda persista, oscilando na faixa de 13,02% quando comparamos a oferta atual de 7,66 bilhões de litros até a primeira quinzena de agosto com o montante de 8,81 bilhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra passada. Este déficit vem sendo gradualmente reduzido a partir do ápice de 41,80% da primeira quinzena de abril até a fase atual.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,58% passando de R\$ 1,72 para R\$ 1,73 com algumas usinas tentando vender a R\$ 1,74. O anidro teve valorização de 1,18% passando de R\$ 1,70 para R\$ 1,72 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,68 e a máxima de R\$ 1,72 o litro enquanto que o hidratado se manteve entre R\$ 1,68 e R\$ 1,74 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7200	1,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5891	1,3915
Etanol H/A (2)	-	1,4439
Conversão (VHP) (a)	47,48	45,02
Preço Açúcar VHP (b)	43,78	43,78
Diferença (a/b)	8,45%	2,84%
Conversão (Branco)	47,67	45,21

(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 (%)

