

Análise Mercado de Açúcar: Realização de lucros após aproximação de US\$/cents 14,50 derruba Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar voltou a retomar seu quadro fundamental de médio e longo prazo após a recente investida de alta nos preços do vencimento Outubro/17 que chegaram a se aproximar de US\$/cents 14,50 diante da redução do nível de atividade produtiva do Centro-Sul do Brasil logo na primeira metade de agosto. O recuo sazonal na curva de oferta acabou despertando um ímpeto comprador no dia anterior em função da percepção de curto prazo de que existe uma menor oferta de açúcar.

Porém, logo na terça-feira o mercado percebeu que no médio e longo prazo a situação da oferta não condiz em nada com a escassez do açúcar. Isto porque o Centro-Sul terá uma oferta menor de cana, mas uma produção maior de açúcar, o que garante o conforto de oferta, ainda mais em um contexto de recuperação na safra da Índia, que deve ser de 19%, fazendo com que a produção de açúcar por lá salte de 21 milhões para 26 milhões de toneladas. Tudo por conta de chuvas de monções amplamente dentro da média dos últimos 50 anos.

Outro detalhe importante é o real mais desvalorizado frente ao dólar que acaba deixando a commodity brasileira mais barata para os compradores internacionais, o que facilita a disponibilidade de oferta externa e amplia a pressão negativa sobre os preços do açúcar. Nem mesmo o petróleo mais alto no cenário internacional conseguiu neutralizar a onda de realização de lucros do açúcar

O contexto fundamental atual [*tanto o de curto prazo pelo Brasil quanto no médio e longo pela Índia*] com expectativa de ampla oferta de açúcar [*que ocorre mesmo em um contexto de redução na oferta de cana*] não comporta preços internacionais acima de US\$/cents 14,50, o que tende a ser claramente precificado pelo mercado, com stops de venda próximos a esta região, como foi o caso do vencimento Outubro/17 durante a terça-feira, que acabou recuando muito antes disto, na faixa de US\$/cents 14,33.

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 21,22] 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.

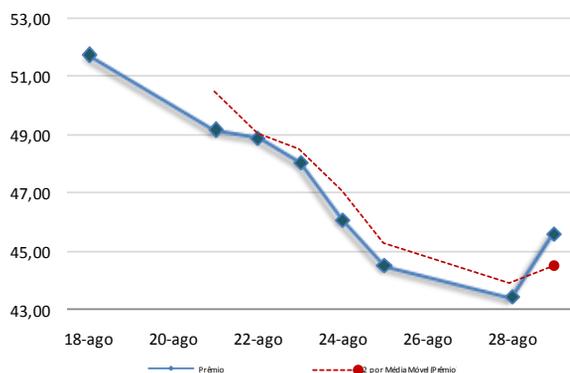
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a terça-feira em alta de 1.89% negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,48]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,92% negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,20]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,91].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,91]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,62]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,34]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 933,00 para negociação interna e a R\$/ton 868,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 9,41% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,77 (PVU) e 3,81% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,10 [US\$/cents 15,80].

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 5,06% passando de US\$/ton 43,41 para US\$/ton 45,61.

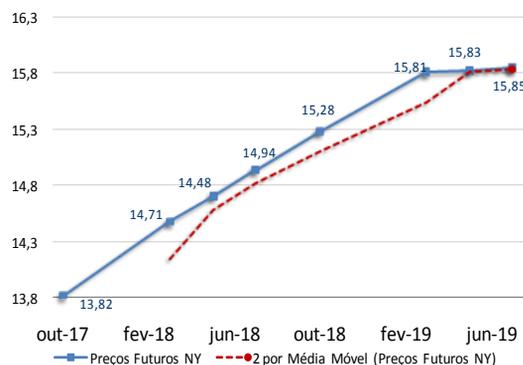
A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 1,89% observada sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos junto a uma desvalorização de 3,42% sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York em um contexto de câmbio estável durante a terça-feira.

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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,70	56,00	61,00	92,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,75	53,00	58,00	87,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,43	52,00	57,00	86,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,07	54,00	59,00	88,00

*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\$	53,00	52,92	0,15	52,79	58,43	86,18
Posto Usina US\$	16,77	16,74	0,18	16,67	18,65	26,66
Média 3 últimos dias R\$	52,84	52,73	0,21	53,13	58,60	86,28

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,82	14,33	13,72	14,26	14,31	-3,42
Março/18	14,48	14,81	14,38	14,81	14,84	-2,42
Maior/18	14,71	15,07	14,61	14,99	15,03	-2,12

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	378,20	376,00	391,90	387,00	384,70	-1,68
Outubro/17	379,10	377,00	391,00	387,30	384,80	-1,48
Dezembro/17	387,20	385,50	398,00	395,00	392,60	-1,37

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.258	71.301	70.517	71.005	71.017	0,33
Dow Jones	21.865	21.879	21.674	21.718	21.808	0,26
Standard & Poors	2.447	2.449	2.434	2.432	2.444	0,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1640	3,1770	3,1590	3,1610	0,0000
Euro/US\$	1,2023	1,2023	1,1972	1,1972	0,4200
US\$/Yuan (China)	6,5945	6,6084	6,5945	6,6084	-0,2100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	304,68	319,23	378,20	379,10
Diferencial de Polarização	12,34	12,93	15,32	15,35
Prêmio/Deságio	-18,00	-18,00	-5,00	-5,00
Preço FOB porto ****	299,02	314,16	388,52	389,45
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	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	247,07	262,21	336,57	322,50
PVU (US\$/saca 50kg)	12,35	13,11	16,83	16,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,09	41,48	53,24	51,02
Equivalente Interno (1)	46,67	49,53	63,58	60,92
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto				53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7
Preço Referencial Refinado (b)				54,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,14

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

29-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	1,89	54,00	1,89	1,58	1,89	1.576,50	1,89	498,26	1,89	1.080,00	1,89	341,34	1,89	15,48
Açúcar Físico RP/SP	1,92	53,00	1,92	1,55	1,92	1.547,31	1,92	489,04	1,92	1.060,00	1,92	335,02	1,92	15,20
Etanol Anidro	0,00	52,20	0,00	1,74	0,00	1.740,00	0,00	549,94	0,00	1.043,98	0,00	329,96	0,00	14,97
Etanol Hidratado	0,00	55,10	0,00	1,76	0,00	1.760,00	0,00	556,26	0,00	1.102,03	0,00	348,30	0,00	15,80
Etanol Hidratado BM&F	0,00	47,27	0,00	1,51	0,00	1.510,00	0,00	477,24	0,00	945,50	0,00	298,83	0,00	13,55
Etanol Anidro CBOT	0,00	54,38	0,00	1,81	0,00	1.812,55	0,00	572,87	0,00	1.087,51	0,00	343,71	0,00	15,59
Açúcar NY	0,00	48,20	0,00	1,77	0,00	1.768,43	0,00	558,92	0,00	964,01	0,00	304,68	0,00	13,82
Açúcar Londres	0,00	59,83	0,00	1,75	0,00	1.746,74	0,00	552,07	0,00	1.196,62	0,00	378,20	0,00	17,15
Açúcar Índia	0,00	94,47	0,00	2,76	0,00	2.758,09	0,00	871,71	0,00	1.889,46	0,00	597,17	0,00	27,09
Açúcar Rússia	0,00	83,22	0,00	2,43	0,00	2.429,44	0,00	767,84	0,00	1.664,31	0,00	526,01	0,00	23,86
Açúcar China	0,00	157,97	0,00	4,61	0,00	4.611,92	0,00	1.457,62	0,00	3.159,44	0,00	998,56	0,00	45,29

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 29/08/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,5499	1,70	1,62	1,73
Araçatuba	1,72	1,73	0,5436	1,68	1,60	1,71
Paulínia	1,80	1,81	0,5689	1,76	1,68	1,78
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,55	1,56	0,4895	1,54	1,50	1,55
Araçatuba	1,53	1,54	0,4839	1,52	1,48	1,53
Paulínia	1,60	1,61	0,5062	1,59	1,55	1,60
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,74	1,76	0,5499	1,70	1,62	1,73
Hidratado	1,76	1,78	0,5563	1,75	1,70	1,55

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	1.458,50	1.449,00	1.472,00	0,66	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	1,75	1,72	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,511	1,501	1,514	1,502	-0,260
Setembro/ 17	1,436	1,435	1,457	1,457	-1,440
Outubro/ 17	1,419	1,408	1,415	1,408	-0,560

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 17	46,39	45,76	46,96	46,86	-0,38
Outubro/ 17	47,00	46,35	47,32	47,23	0,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 17	1,7833	1,6964	1,8064	1,7123	4,14
Setembro/ 17	1,6019	1,5511	1,6168	1,5713	1,94
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 17	51,87	51,36	52,08	51,89	-0,03
Outubro/ 17	51,54	50,98	51,70	51,42	0,23

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de maior atividade compradora por parte das distribuidoras filiadas ao Sindicom, que fez com que os preços tivessem uma elevada volatilidade positiva desde o início até o fechamento do dia. A elevação da competitividade em quatro estados brasileiros [Mato Grosso, com 62,82%, São Paulo, com 67,61%, Minas Gerais, com 69,25% e Goiás com 69,30%] resultou em uma crescente demanda nos postos e necessidade de recomposição de estoques por parte das unidades de distribuição.

Com isto as usinas, mais demandadas no curto prazo, se sentiram confortáveis em elevar fortemente suas pedidas de preço que acabaram sendo prontamente atendidas pelas unidades compradoras. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a elevação nos preços do etanol [tanto anidro quanto hidratado] acabe por resultar na perda da competitividade nos estados onde a relação de preço entre os dois combustíveis seja mais estreita, muito próxima da faixa de 70% a qual é o caso de Goiás e Minas Gerais.

Neste sentido, em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,72 e a máxima R\$ 1,75 o litro e o anidro entre a máxima de 1,68 a R\$ 1,74 o litro. Em Ribeirão Preto o hidratado teve uma valorização de 1,73% passando de R\$ 1,73 para R\$ 1,76 o litro enquanto que o anidro teve ganhos de 1,16% passando de R\$ 1,72 para R\$ 1,74 o litro.

A questão do déficit de oferta de etanol hidratado também ajuda a sustentar a valorização nos preços do biocombustível. No Centro-Sul a oferta acumulada do biocombustível chega a 7,66 bilhões de litros, um montante 13,02% abaixo do volume de 8,81 bilhões de litros acumulados até o mesmo momento da safra anterior, bem distante do déficit do início da safra atual que começou em -41,80%.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7400	1,7600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6091	1,4179
Etanol H/A (2)	-	1,4713
Conversão (VHP) (a)	48,08	45,88
Preço Açúcar VHP (b)	44,78	44,78
Diferença (a/b)	7,36%	2,45%
Conversão (Branco)	48,27	46,06

(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 (%)

