

Análise Mercado de Açúcar: Monções fortes na Ásia derrubam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma finalização de semana marcada por preços mais baixos sobre as cotações do vencimento Outubro/17 em Nova York e também sobre as vendas do produto físico negociado no mercado interno brasileiro. O mercado como um todo se mostrou novamente pressionado pela expectativa de excesso de oferta em um contexto de chuvas de monções mais fortes na Ásia.

As monções tem se mostrado acima da média dos últimos 50 anos na Índia e Tailândia, que são respectivamente o segundo maior produtor e exportador de açúcar no mercado internacional. Com isto, começam a aparecer dúvidas no mercado se a recuperação da safra da Índia se resumirá apenas a 19%, com indicações de que a oferta local deve superar as estimativas atuais de 25 milhões de toneladas.

Esta novidade de cunho climático e com reflexos fundamentais fez com que o mercado deixasse de lado as indicações de elevação no mix de produção do Brasil a favor do etanol que, em tese, ocorreria com a elevação da competitividade do biocombustível em função da elevação nos preços da gasolina no mercado internacional e consequentemente no cenário interno brasileiro.

Assimilou-se no mercado de açúcar que, mesmo que isto aconteça, a disponibilidade de oferta de açúcar ainda deve continuar elevada pela ótica do médio longo prazo, tanto pelo Brasil [*que eleva a produção da commodity mesmo frente a queda na moagem de cana*] quanto pela Ásia, que apresenta condições climáticas favoráveis à extrapolação das estimativas iniciais de recuperação e crescimento da oferta local de açúcar.

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 21,33] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,90] 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 sexta-feira em baixa de 1,85% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,27]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,89% negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 14,99]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,70].

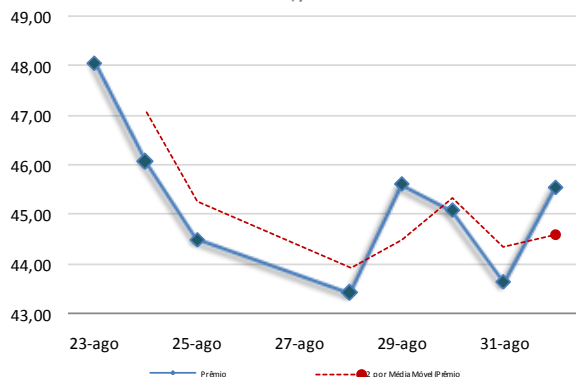
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,70]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,41]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,12].

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 12,59% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,06 (PVU) e 7,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,35 [US\$/cents 16,24].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 4,42% passando de US\$/ton 43,64 para US\$/ton 45,57.

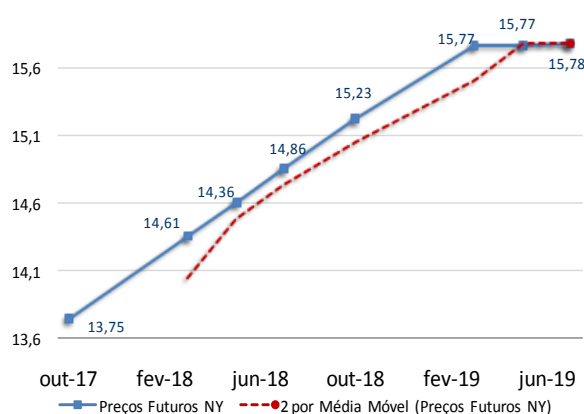
A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da desvalorização de 4,51% observada sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York que foi parcialmente neutralizado pela desvalorização de 1,85% dos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos. A valorização de 0,03% do real sobre o dólar também ajudou na valorização do referencial de prêmios da sexta-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	55,00	56,00	17,47	55,00	61,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,52	52,00	58,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,20	51,00	57,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,84	53,00	59,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,23	52,33	-0,19	52,61	58,00	86,44
Posto Usina US\$	16,62	16,61	0,06	16,69	18,58	26,61
Média 3 últimos dias R\$	52,44	52,70	-0,49	52,70	58,30	86,23

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,75	14,38	13,71	14,25	14,40	-4,51
Março/18	14,36	14,96	14,31	14,88	14,98	-4,13
Maior/18	14,61	15,16	14,56	15,08	15,19	-3,81

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	371,40	370,40	385,40	385,00	386,90	-4
Outubro/17	375,00	374,00	388,00	387,70	390,00	-3,84
Dezembro/17	384,00	383,30	396,60	395,50	398,70	-3,68

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.969	72.217	70.846	70.848	70.835	1,60
Dow Jones	21.988	22.039	21.975	21.982	21.948	0,18
Standard & Poors	2.478	2.480	2.474	2.474	2.472	0,27

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1480	3,1490	3,1240	3,1410	-0,0300
Euro/US\$	1,1875	1,1891	1,1875	1,1891	-0,1300
US\$/Yuan (China)	6,5552	6,5888	6,5552	6,5888	-0,5000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	303,14	316,58	371,40	375,00
Diferencial de Polarização	12,28	12,82	15,04	15,19
Prêmio/Deságio	-15,00	-15,00	3,00	3,00
Preço FOB porto ****	300,41	314,41	389,44	393,19
Frete usina porto	39,65	39,65	39,65	39,65
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	248,26	262,25	337,29	326,04
PVU (US\$/saca 50kg)	12,41	13,11	16,86	16,30
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,08	41,28	53,09	51,32
Equivalente Interno (1)	46,66	49,29	63,39	61,28
Preço Cristal (l/cm - 145) - Ribeirão Preto				52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7
Preço Referencial Refinado (b)				53,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,15

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

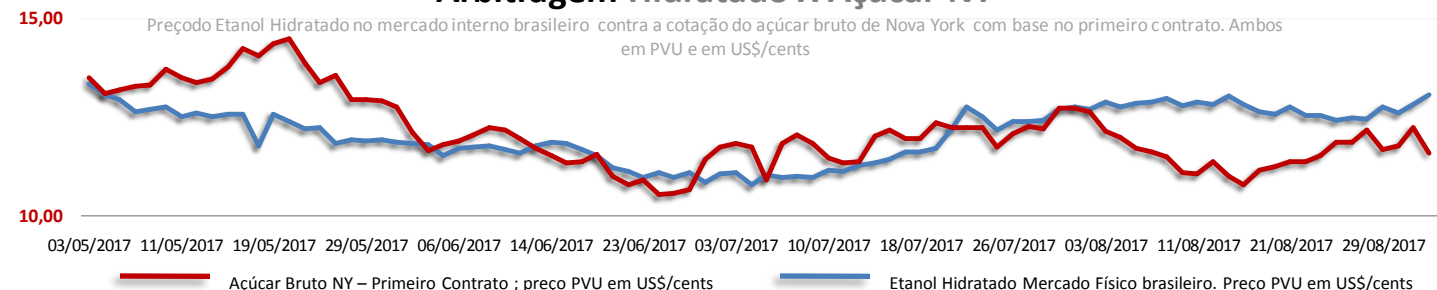
1-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,82
Pernambuco	75,00	78,00	23,82

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	-1,82	491,52	-1,85	1.060,00	-1,82	336,72	-1,82	15,27
Açúcar Físico RP/SP	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-1,86	482,25	-1,89	1.040,00	-1,86	330,37	-1,86	14,99
Etanol Anidro	2,98	51,90	2,98	1,73	2,98	1.730,00	3,01	549,56	2,98	1.037,98	3,01	329,73	3,01	14,96
Etanol Hidratado	2,27	56,35	2,27	1,80	2,27	1.800,00	2,31	571,79	2,27	1.127,08	2,31	358,03	2,31	16,24
Etanol Hidratado BM&F	2,66	48,37	2,66	1,55	2,66	1.545,00	2,69	490,79	2,66	967,41	2,69	307,31	2,69	13,94
Etanol Anidro CBOT	3,93	55,81	3,93	1,86	3,93	1.860,24	3,96	590,93	3,93	1.116,12	3,96	354,55	3,96	16,08
Açúcar NY	-4,54	47,71	-4,54	1,75	-4,54	1.750,58	-4,51	556,09	-4,54	954,28	-4,51	303,14	-4,51	13,75
Açúcar Londres	-4,04	58,46	-4,04	1,71	-4,04	1.706,66	-4,01	542,14	-4,04	1.169,17	-4,01	371,40	-4,01	16,85
Açúcar Índia	-0,66	93,54	-0,66	2,73	-0,66	2.730,72	-0,63	867,45	-0,66	1.870,71	-0,63	594,25	-0,63	26,95
Açúcar Rússia	0,59	83,36	0,59	2,43	0,59	2.433,69	0,62	773,09	0,59	1.667,22	0,62	529,61	0,62	24,02
Açúcar China	0,88	157,01	0,88	4,58	0,88	4.583,86	0,91	1.456,12	0,88	3.140,22	0,91	997,53	0,91	45,25

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 01/09/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,5496	1,70	1,65	1,75
Araçatuba	1,71	1,72	0,5432	1,68	1,63	1,73
Paulínia	1,79	1,80	0,5686	1,76	1,71	1,80
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5032	1,51	1,53	1,58
Araçatuba	1,57	1,58	0,4976	1,50	1,51	1,56
Paulínia	1,64	1,65	0,5199	1,57	1,58	1,63
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,73	1,75	0,5496	1,70	1,65	1,75
Hidratado	1,80	1,82	0,5718	1,72	1,74	1,58
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 28/08 e 1º/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4032	0,4448	1,3999	0,24	1,3885	1,5609
Anidro Combustível	1,5731	0,4986	1,5468	1,70	1,5192	1,7121
Outros Fins Hidratado	1,4507	0,4598	1,4584	-0,53	1,4020	1,6077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.499,00	1.475,50	1.453,50	1,59	1432,50	1512,00
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	-	-
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					
01/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,556	1,544	1,554	1,548	0,580
Setembro/ 17	1,490	1,466	1,514	1,477	0,130
Outubro/ 17	1,454	1,450	1,456	1,450	0,830

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Setembro/ 17	47,33	46,56	47,34	47,08	0,21
Outubro/ 17	48,01	47,39	48,03	47,87	0,10
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Agosto/ 17	1,7451	1,6960	1,7832	1,7792	-1,91
Setembro/ 17	1,6000	1,5606	1,6110	1,6058	-0,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Setembro/ 17				52,38	
Outubro/ 17	52,72	52,24	52,95	52,86	-0,26

O mercado de etanol teve uma sexta-feira de preços mais altos, tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado onde os recentes ajustes nos preços internacionais da gasolina e do petróleo têm motivado as usinas a elevar suas pedidas de preço para o biocombustível, frente as expectativas de elevação da demanda dos consumidores finais com o aumento da competitividade frente a gasolina.

Neste contexto, no estado de São Paulo como um todo, o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,67 e a máxima de R\$ 1,74 o litro enquanto que o hidratado oscilou entre o intervalo de R\$ 1,77 a R\$ 1,80 o litro, também dentro de São Paulo, dependendo da unidade produtora, do volume e da região de negociação.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 2,27% passando de R\$ 1,76 para R\$ 1,80 o litro enquanto que o anidro teve ganhos de 2,98%, passando de R\$ 1,68 para R\$ 1,73 o litro. Com poucos volumes de negociação efetivados na finalização da semana e com muita distribuidoras comprando apenas o suficiente para a recomposição dos estoques imediatos.

A redução sazonal da oferta de etanol no Centro-Sul do Brasil sem a neutralização do déficit de hidratado junto a uma expectativa de elevação nos preços da gasolina, faz com que um grande suporte de preços seja formado sobre o etanol.

Isto sem falar dos impactos do furacão Harvey que ainda devem ser precificados nos próximos dias, diante da lentidão da retomada da atividade de refino petróleo no Golfo do México, o que pode manter a gasolina elevada no mercado internacional, elevando ainda mais a competitividade do etanol no mercado físico brasileiro, diante dos fortes ajustes nos preços da gasolina e do diesel feitos pela Petrobras

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7300	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5991	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	47,78	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	43,79	43,79
Diferença (a/b)	9,11%	7,37%
Conversão (Branco)	47,97	47,21
(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 (%)

