

Análise Mercado de Açúcar: Nova York se estabiliza ao redor de US\$/cents 14,00 com equilíbrio nos fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar finalizou a primeira semana de setembro com preços praticamente estáveis para a primeira posição em Nova York que encontrou um ponto de equilíbrio ao redor do preço de US\$/cents 14,00. No mercado interno brasileiro os preços mantiveram-se firmes para as negociações envolvendo o produto físico diante do feriado da quinta-feira que tirou muitos agentes do mercado.

O mercado internacional de açúcar se encontra dentro de um claro equilíbrio de preços ao redor de US\$/cents 14,00 para a primeira posição diante do cenário fundamental de médio e longo prazo e das condições climáticas e cambiais de horizonte mais curto de tempo. Pelo lado do câmbio temos um real mais forte frente ao dólar, que reduz a competitividade cambial do açúcar brasileiro.

Neste sentido, a commodity acaba ficando mais cara aos compradores internacionais resultando em uma redução pontual na disponibilidade de oferta imediata do produto, o que, acaba sustentando os preços, impedindo realizações de lucros mais bruscas. Outro ponto do mercado é a questão do petróleo. Embora o WTI tenha recuado forte na sexta-feira [mais de 3% para a primeira posição] o barril ainda se mostra próximo aos US\$ 50,00, oscilando na faixa de US\$ 47,00, acima do ponto de equilíbrio das condições normais de mercado que apontava, até então, para um intervalo entre US\$ 43,00 a US\$ 45,00 o barril.

O petróleo elevado diante do risco climático [estragos do furacão *Havey* ampliados pelo *Irma* em meio a forte terremoto no México] acaba ampliando a competitividade do etanol hidratado no mercado interno brasileiro resultando em elevação do mix de produção a favor do bicomcombustível. Isto tudo amplia ainda mais a redução da disponibilidade de oferta de açúcar no curto prazo que já se encontra em declínio com a redução sazonal da curva de produção da safra 2017/18 do Centro-Sul do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,69] a R\$ 76,00 [US\$/cents 22,28] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

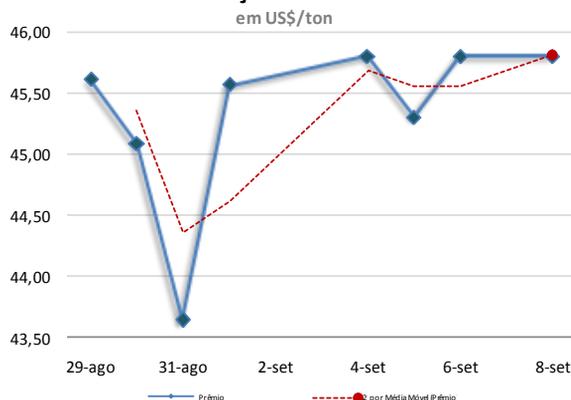
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,53]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,24]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,95]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,95]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,66]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,36].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 947,00 para negociação interna e a R\$/ton 881,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 11,51% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,28 (PVU) e 7,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,35 [US\$/cents 16,52].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP se manteve estável na sexta-feira oscilando em US\$/ton 45,80.

A estabilidade no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização 0,25% do real frente ao dólar em um contexto de alta de 0,42% sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York em meio a preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY



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				8-set-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	17,77	55,00	59,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,80	52,00	56,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,48	51,00	55,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	17,12	53,00	57,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							8-set-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	52,06	52,04	0,04	52,23	55,82	86,54			
Posto Usina US\$	16,84	16,77	0,42	16,62	17,87	26,95			
Média 3 últimos dias R\$	52,02	52,09	-0,13	52,44	56,82	86,16			

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

8-set-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,09	14,27	13,99	14,08	14,03	0,42
Março/18	14,64	14,81	14,55	14,67	14,64	0,00
Maior/18	14,79	14,95	14,69	14,85	14,83	-0,26

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

8-set-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	374,30	373,80	377,70	377,00	376,60	-0,61
Outubro/17	375,70	375,10	378,60	377,90	378,00	-0,6
Dezembro/17	385,30	384,80	388,20	388,80	387,50	-0,56

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.070	73.646	72.925	73.413	73.412	-0,46
Dow Jones	21.798	21.847	21.731	21.764	21.785	0,06
Standard & Poors	2.461	2.467	2.459	2.462	2.465	-0,17

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,0950	3,1010	3,0850	3,0860	-0,2500
Euro/US\$	1,2040	1,2040	1,1942	1,1942	0,8200
US\$/Yuan (China)	6,4773	6,5221	6,4773	6,5221	-0,6800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	310,63	322,76	374,30	375,70
Diferencial de Polarização	12,58	13,07	15,16	15,22
Prêmio/Deságio	-14,00	-14,00	-6,00	-6,00
Preço FOB porto ****	309,21	321,83	383,46	384,92
Frete usina porto	40,33	40,33	40,33	40,33
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	256,38	269,00	330,63	317,09
PVU (US\$/saca 50kg)	12,82	13,45	16,53	15,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,68	41,63	51,16	49,07
Equivalente Interno (1)	47,37	49,70	61,09	58,59
Preço Cristal (lcsmsa 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)			-0,12	-0,08

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

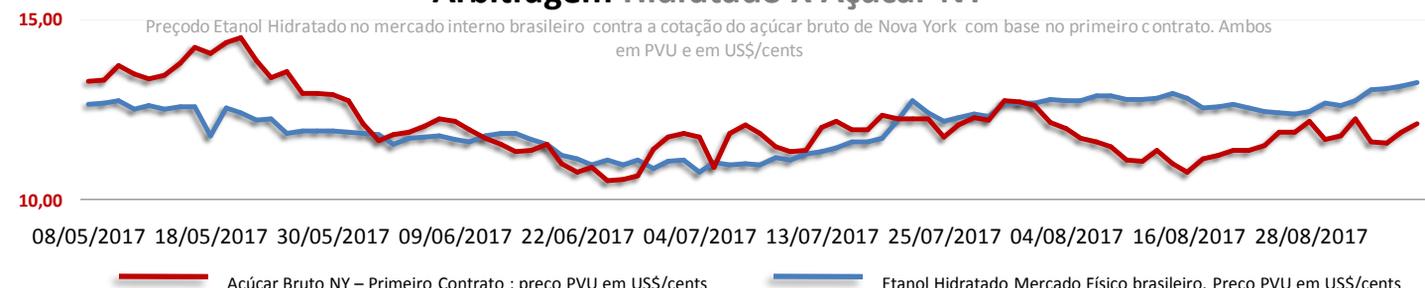
8-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	24,23
Pernambuco	75,00	78,00	24,23

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		Change(%)		R\$/L		Change(%)		R\$/M³		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	0,00		53,00		0,00		1,55		0,00		1.547,31		0,26		499,94		0,00		1.060,00		0,26		342,49		0,26		15,53	
Açúcar Físico RP/SP	0,00		52,00		0,00		1,52		0,00		1.518,12		0,26		490,51		0,00		1.040,00		0,26		336,03		0,26		15,24	
Etanol Anidro	0,00		52,50		0,00		1,75		0,00		1.750,00		0,26		565,43		0,00		1.049,98		0,26		339,25		0,26		15,39	
Etanol Hidratado	0,00		56,35		0,00		1,80		0,00		1.800,00		0,26		581,58		0,00		1.127,08		0,26		364,16		0,26		16,52	
Etanol Hidratado BM&F	0,00		48,84		0,00		1,56		0,00		1.560,00		0,26		504,04		0,00		976,80		0,26		315,61		0,26		14,32	
Etanol Anidro CBOT	-2,24		55,99		-2,24		1,87		-2,24		1.866,41		-1,99		603,04		-2,24		1.119,82		-1,99		361,82		-1,99		16,41	
Açúcar NY	-1,65		48,07		-1,65		1,76		-1,65		1.763,66		-1,40		569,84		-1,65		961,41		-1,40		310,63		-1,40		14,09	
Açúcar Londres	-1,91		57,92		-1,91		1,69		-1,91		1.691,03		-1,66		546,38		-1,91		1.158,46		-1,66		374,30		-1,66		16,98	
Açúcar Índia	0,70		93,02		0,70		2,72		0,70		2.715,60		0,96		877,41		0,70		1.860,35		0,96		601,08		0,96		27,26	
Açúcar Rússia	-0,34		80,59		-0,34		2,35		-0,34		2.352,92		-0,08		760,23		-0,34		1.611,89		-0,08		520,80		-0,08		23,62	
Açúcar China	-4,20		149,15		-4,20		4,35		-4,20		4.354,43		-3,95		1.406,92		-4,20		2.983,05		-3,95		963,83		-3,95		43,72	

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 08/09/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,5654	1,73	1,65	1,76
Araçatuba	1,73	1,74	0,5590	1,71	1,63	1,74
Paulínia	1,81	1,82	0,5848	1,79	1,71	1,81
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5118	1,58	1,56	1,62
Araçatuba	1,57	1,58	0,5061	1,57	1,54	1,60
Paulínia	1,64	1,65	0,5289	1,64	1,61	1,67
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,5654	1,73	1,65	1,76
Hidratado	1,80	1,82	0,5816	1,80	1,77	1,62

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 04/09 e 08/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4435	0,4639	1,4032	2,87	1,4212	1,6027
Anidro Combustível	1,6156	0,5191	1,5731	2,70	1,5288	1,7361
Outros Fins Hidratado	1,4849	0,4772	1,4507	2,36	1,4481	1,6518
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.507,00	1.513,00	1.475,50	-0,40	1477,50	1538,00

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						
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,65	1,72	1,78	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 17	1,537	1,525	1,537	1,526	0,720
Outubro/ 17	1,485	1,482	1,490	1,485	0,400
Novembro/ 17	1,462	1,450	1,450	1,450	0,410

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	47,57	47,27	49,26	49,09	-3,09
Novembro/ 17	48,13	47,83	49,69	49,53	-2,82
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6492	1,6336	1,6734	1,6610	-0,71
Novembro/ 17	1,5805	1,5681	1,5977	1,5876	-0,44
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Outubro/ 17				52,38	
Novembro/ 17	53,74	53,57	54,87	54,49	-1,37

As negociações do mercado físico de etanol tiveram uma sexta-feira de preços novamente estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto onde os biocombustíveis encerraram o dia cotados respectivamente na faixa de R\$ 1,75 e R\$ 1,80 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro se manteve oscilando entre a mínima de R\$ 1,75 e a máxima de R\$ 1,77 o litro enquanto que o hidratado se manteve entre R\$ 1,80 a R\$ 1,81 o litro.

O feriado da quinta-feira acabou deixando o mercado esvaziado durante a sexta, logo, apenas os setores de produção e logística das usinas permaneceram em atividade. Isto acabou reduzindo muito o ritmo de atividade entre traders e corretoras. Apesar disto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o início da segunda semana de setembro seja marcada por uma retomada forte da movimentação entre usinas e distribuidoras em função da recomposição dos estoques escoados durante o feriado prolongado. Logo, existe a possibilidade de maior volatilidade nas indicações de hidratado que pode chegar a R\$ 1,83 o litro em Ribeirão Preto. Porém, é necessário estar atento ao equilíbrio dos fundamentos de curto a médio prazo.

Isto porque a oferta de hidratado no acumulado da safra ainda se encontra com um déficit de 13,02% [chegando a 7,66 bilhões de litros]. Por outro lado a demanda nos postos continua baixa, com vendas de 1,035 bilhões de litros em julho, um valor 21% abaixo do visto no mesmo momento do ano anterior, 0,22% abaixo do mês anterior e 11,95% abaixo do volume médio de venda dos últimos cinco anos para este mesmo período. Mesmo assim, as recentes elevações do petróleo e da gasolina alimentam uma esperança das usinas de aumento da demanda para as próximas semanas.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	48,38	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	43,82	43,82
Diferença (a/b)	10,39%	7,29%
Conversão (Branco)	48,57	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 (%)

