

Análise Mercado de Açúcar: Elevação no petróleo provoca ganhos no açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais altos sobre os contratos futuros de Nova York seguidos de uma estabilidade nos preços de negociação do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro. Os ganhos no mercado externo ocorreram em função do petróleo que ocorreram apesar da desvalorização do real frente ao dólar, que neutralizou parte do movimento de alta.

O mercado internacional de açúcar observa os movimentos globais nos preços do petróleo, onde o Brent já oscila em US\$/barril 55,00 e o WTI beira aos US\$/barril 50,00 na esteira dos estragos provocados pelos furacões Harvey e Irma. Além disso, a redução da atividade produtora da OPEP acaba sendo a cereja do bolo no cenário atual de preços em alta.

No meio disto tudo existe o setor de etanol que consegue espaço para ampliar os preços do hidratado sem a perda da competitividade diante das sucessivas e intensas valorizações da gasolina no mercado interno e externo. O resultado disto é o aumento no mix de produção da cana a favor do biocombustível, o que acaba reduzindo a disponibilidade de oferta de cana para a fabricação de açúcar, tudo em um contexto de declínio sazonal da atividade produtora da safra atual que caminha para o seu encerramento no Centro-Sul.

Um dos indicadores disto é a elevação do mix de produção a favor do etanol que, durante a segunda quinzena de agosto foi de 53,05%, um valor 2,45 pontos percentuais acima do observado durante quinzena imediatamente anterior e 0,89 pontos acima do observado durante o mesmo momento da safra passada. Apesar do movimento de alta internacional, os ganhos apenas não foram maiores diante da desvalorização do real frente ao dólar, que deixa o açúcar brasileiro mais barato internacionalmente e eleva a sua disponibilidade de oferta.

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 21,39] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,96] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

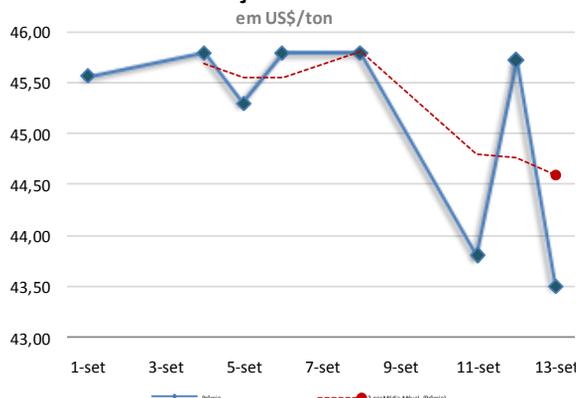
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,32]. Em Ribeirão Preto preços ainda firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,03]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,74]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,74]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,45]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,16].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 957,00 para negociação interna e a R\$/ton 890,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 6,92% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,02 (PVU) e 7,21% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,04 [US\$/cents 16,20].

FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma queda de 4,84% na quarta-feira passando de US\$/ton 45,71 para US\$/ton 43,50.

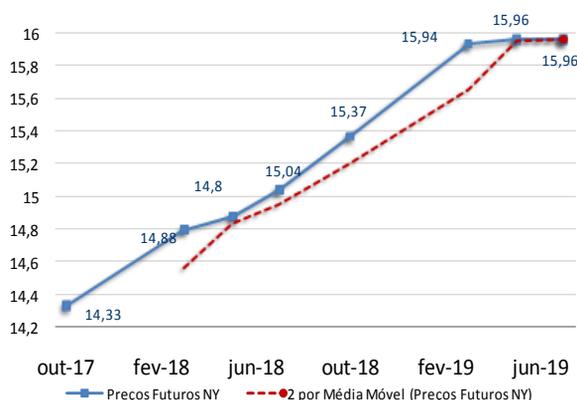
A queda no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 2,21% sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York ampliada pela desvalorização de 0,31% do real frente ao dólar em um contexto de preços em reais estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY



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				13-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	17,52	55,00	58,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,57	52,00	55,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,25	51,00	54,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,88	53,00	56,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 13-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,76	52,25	0,98	52,04	54,30	86,67
Posto Usina US\$	16,85	16,70	0,90	16,77	17,02	26,15
Média 3 últimos dias R\$	52,40	52,17	0,45	52,09	54,60	86,55

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,33	14,35	13,99	14,02	14,02	2,21
Março/18	14,80	14,83	14,53	14,55	14,54	1,78
Maió/18	14,88	14,90	14,64	14,70	14,66	1,50

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	369,00	364,30	371,00	365,50	365,50	0,95
Outubro/17	372,30	367,20	373,50	370,00	369,10	0,86
Dezembro/17	382,70	378,30	384,00	380,30	379,40	0,86

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.921	75.146	74.196	74.543	74.539	0,51
Dow Jones	22.158	22.158	22.096	22.103	22.119	0,18
Standard & Poors	2.496	2.497	2.494	2.494	2.496	0,00

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1390	3,1440	3,1240	3,1270	0,3100
Euro/US\$	1,1897	1,1967	1,1897	1,1967	-0,5800
US\$/Yuan (China)	6,5400	6,5400	6,5334	6,5334	0,1000

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		-0,32		492,93		0,00		1.060,00		-0,32		337,69		-0,32		15,32	
Açúcar Físico RP/SP	0,00		52,00		0,00		1,52		0,00		1.518,12		-0,32		483,63		0,00		1.040,00		-0,32		331,32		-0,32		15,03	
Etanol Anidro	0,00		52,50		0,00		1,75		0,00		1.750,00		-0,32		557,50		0,00		1.049,98		-0,32		334,50		-0,32		15,17	
Etanol Hidratado	0,00		56,04		0,00		1,79		0,00		1.790,00		-0,32		570,25		0,00		1.120,82		-0,32		357,06		-0,32		16,20	
Etanol Hidratado BM&F	0,00		48,68		0,00		1,56		0,00		1.555,00		-0,32		495,38		0,00		973,67		-0,32		310,19		-0,32		14,07	
Etanol Anidro CBOT	0,07		56,07		0,07		1,87		0,07		1.869,19		-0,25		595,47		0,07		1.121,49		-0,25		357,28		-0,25		16,21	
Açúcar NY	2,54		49,58		2,54		1,82		2,54		1.819,21		2,21		579,55		2,54		991,69		2,21		315,92		2,21		14,33	
Açúcar Londres	1,28		57,91		1,28		1,69		1,28		1.690,79		0,96		538,64		1,28		1.158,29		0,96		369,00		0,96		16,74	
Açúcar Índia	0,34		92,66		0,34		2,71		0,34		2.705,27		0,02		861,82		0,34		1.853,27		0,02		590,40		0,02		26,78	
Açúcar Rússia	-0,01		79,66		-0,01		2,33		-0,01		2.325,76		-0,33		740,93		-0,01		1.593,29		-0,33		507,58		-0,33		23,02	
Açúcar China	0,27		152,01		0,27		4,44		0,27		4.437,75		-0,05		1.413,75		0,27		3.040,13		-0,05		968,50		-0,05		43,93	

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

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*	315,92	326,28	369,00	372,30	
Diferencial de Polarização	12,79	13,21	14,94	15,08	
Prêmio/Deságio	-21,00	-21,00	-1,00	-1,00	
Preço FOB porto ****	307,72	318,50	382,94	386,38	
Frete usina porto	39,76	39,76	39,76	39,76	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50	
Custo sacaria dupla exportação					15,00
	VHP		BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	255,45	266,23	330,68	319,11	
PVU (US\$/saca 50kg)	12,77	13,31	16,53	15,96	
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,09	41,79	51,90	50,08	
Equivalente Interno (1)	47,87	49,89	61,97	59,80	
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)				-0,13	-0,10
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

13-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,89
Pernambuco	75,00	78,00	23,89



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços ainda estáveis para o anidro e para o hidratado negociados com base em Ribeirão Preto, onde ambos encerraram o dia indicados nominal e respectivamente a R\$ 1,75 e R\$ 1,79 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre a mínima de 1,70 e a máxima de R\$ 1,75 o litro enquanto que o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,77 e a máxima de R\$ 1,81 o litro.

Como analisado ainda no final da semana anterior pela SAFRAS & Mercado, o etanol se encontra em um cenário conjuntural de equilíbrio entre a oferta reduzida e demanda retraída, com uma grande pitada de instabilidade recente representada pela volatilidade do petróleo e da gasolina no mercado internacional, reforçados pela redução sazonal do ritmo de atividade da safra corrente no Centro-Sul do Brasil.

Se, por um lado, a demanda do etanol se encontra retraída em todo o Brasil [*queda de 21% nas vendas em julho e demanda anual acumulada em baixa de 19%*] por outro a oferta também se encontra limitada desde o início da safra [*déficit de 11% acumulado até a segunda quinzena de agosto*]. Porém, as recentes valorizações do petróleo no mercado internacional acabaram encarecendo a gasolina no mercado interno e resultado no aumento das vendas de hidratado [*alta de 23% na margem em agosto para as vendas no Centro-Sul*] e da elevação do mix para o bicombustível [*53% na segunda quinzena de agosto*].

Logo, o resultado acaba sendo um mercado ao redor de R\$ 1,80 em Ribeirão Preto onde, mesmo com uma baixa presença de distribuidoras na ponta da demanda, as usinas se sentem confortáveis em não recuar em suas pedidas de preço as quais, de acordo com as expectativas da SAFRAS & Mercado, só tendem a aumentar com a proximidade da entressafra e da elevação do déficit de etanol nas próximas quinzenas, mesmo com a elevação do mix a favor do etanol.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 13/09/17						
	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	0,5575	1,75	1,68	1,80
Araçatuba	1,73	1,74	0,5511	1,73	1,66	1,78
Paulínia	1,81	1,82	0,5766	1,81	1,74	1,85
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5018	1,58	1,58	1,63
Araçatuba	1,56	1,57	0,4962	1,57	1,57	1,61
Paulínia	1,63	1,64	0,5186	1,64	1,64	1,68
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,75	1,77	0,5575	1,75	1,68	1,80
Hidratado	1,79	1,81	0,5702	1,80	1,80	1,63
*PVU - Posto Veículo Usina						

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	1.492,50	1.490,50	1.520,00	0,13	1497,00	1547,00

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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
13/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 17	1,562	1,546	1,563	1,558	0,770
Outubro/ 17	1,499	1,490	1,540	1,515	0,000
Novembro/ 17	1,474	1,465	1,510	1,484	0,400

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	49,36	48,12	49,40	48,34	2,34
Novembro/ 17	49,80	48,61	49,84	48,85	2,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6457	1,6420	1,6741	1,6563	-0,63
Novembro/ 17	1,5994	1,5932	1,6133	1,6003	-0,05
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Outubro/ 17				52,38	
Novembro/ 17	55,11	54,03	55,21	54,27	1,54

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,7900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,4443
Etanol H/A (2)	-	1,4987
Conversão (VHP) (a)	48,38	46,73
Preço Açúcar VHP (b)	43,80	43,80
Diferença (a/b)	10,46%	6,70%
Conversão (Branco)	48,57	46,92
(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 (%)

