

Análise Mercado de Açúcar: Risco climático da Ásia volta a sustentar avanços dos preços em Nova York

O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por uma retomada altista sobre os contratos futuros internacionais de Londres e de Nova York durante o início e o meio pregão a qual foi fortemente revertida em quedas expressivas de 3,5% ao final das negociações. No Brasil houve estabilidade nos preços internos praticados no mercado físico local.

Em Nova York o vencimento Março/17 chegou a atingir a sua maior cotação em dois meses com o reforço das indicações de queda na produção da Índia [5%] com alguns de seus principais estados produtores tem quebras de 10% a 30% nesta temporada diante da intensificação do padrão climático de La Niña que ganhou força entre dezembro do ano passado e janeiro deste ano. Porém, indicadores técnicos de saturação do movimento de alta e realizações de lucros levaram a um forte movimento de venda que culminou na ativação de stops, que acentuaram o tom baixista do final do dia.

Pelo lado dos fundamentos o mercado teve uma forte mudança de foco entre o Brasil [que praticamente encerrou a sua safra atual] e a Ásia [que apresenta fortes indicações de quebra na Índia e na Tailândia]. Segundo dados da Associação de Usinas da Índia [ISMA] a produção de açúcar até a primeira quinzena de janeiro está em 10,48 milhões de toneladas, um volume 5,3% inferior ao visto durante o mesmo momento da safra anterior.

Neste contexto os preços locais dispararam mais de 10% nas últimas semanas, o que muitos agentes entenderam como um gatilho para que o governo da Índia cortasse a taxa de importação de 40% para o atendimento da demanda local. O governo porém refutou tal medida afirmando que os estoques são suficientes e que a elevação nos preços

internos é resultado de movimentos especulativos. Junto com a queda na expectativa de oferta [entre 21 a 22 milhões de toneladas] existe também a expectativa de queda na demanda doméstica [entre 25,5 a 26 milhões de toneladas].

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,35). Em Ribeirão Preto preços firmes, negociados ao redor de R\$ 88,00 (US\$/cents 24,92). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 87,00 (US\$/cents 24,63).

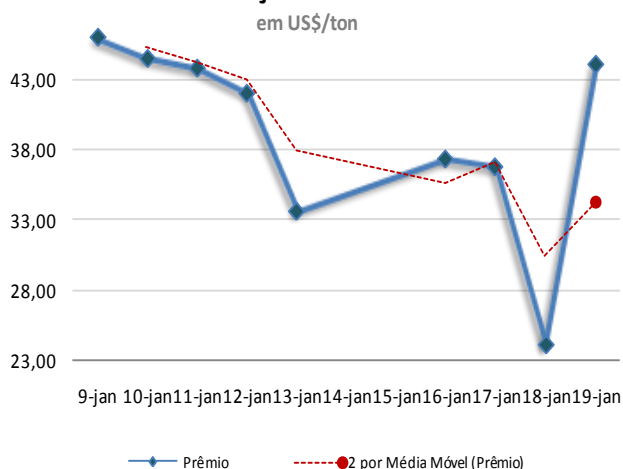
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 87,00 (US\$/cents 24,63). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,35). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 85,00 (US\$/cents 24,07).

O etanol hidratado se mostrou 10,11% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 16,19 (PVU) e 26,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 69,50 (US\$/cents 19,68).

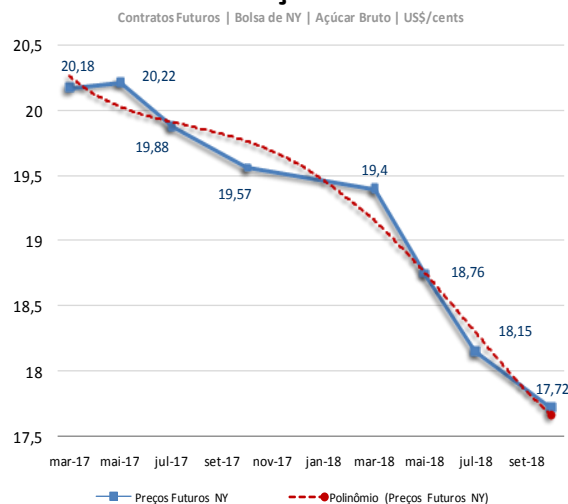
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 82,90% passando de US\$/ton 24,09 para R\$ US\$/ton 44,07.

O avanço expressivo dos prêmios foi impulsionado pela queda de 3,81% do vencimento Março/17 em Nova York simultaneamente a valorização de 0,46% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto colocado no porto de Santos.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				19-jan-17			Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	(em dólares por tonelada)				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Ice Futures* LIFFE***				
Maringá	93,00	94,00	29,03	94,00	97,00	90,00					
São Paulo											
- Ribeirão Preto	88,00	89,00	27,47	89,00	92,00	85,00	Março/17	Maio/17	Dezembro/17	Março/17	
- Araçatuba	87,00	88,00	27,15	88,00	91,00	84,00	Bolsa*	444,90	445,77	530,70	530,60
Minas Gerais											
Triângulo Mineiro	89,00	90,00	27,78	90,00	93,00	86,00	Diferencial de Polarização	18,02	18,05	21,49	21,49
*PVU - Posto Veículo Usina											
							Prêmio/Deságio				
							Preço FOB porto ****				
							Frete usina porto				
							Elevação (fobização)				
							Custo sacaria dupla exportação				
							VHP BRANCO				
							PVU (US\$/tonelada)				
							PVU (US\$/saca 50kg)				
							PVU (R\$/saca 50kg)**				
							Equivalente Interno (1)				
							Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto				
							Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				
							Preço Referencial Refinado (b)				
							Variação Refinado interno e exportação (b/a)				

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				19-jan-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	87,81	88,20	-0,44	89,11	91,33	84,49
Posto Usina US\$	27,47	27,40	0,26	28,10	27,08	20,87
Média 3 últimos dias R\$	88,03	88,27	-0,27	89,15	91,65	84,52
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				19-jan-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,18	21,38	20,05	21,00	20,98	-3,81
Maio/17	20,22	21,17	20,10	20,82	20,80	-2,78
Julho/17	19,88	20,64	19,78	20,36	20,36	-2,35

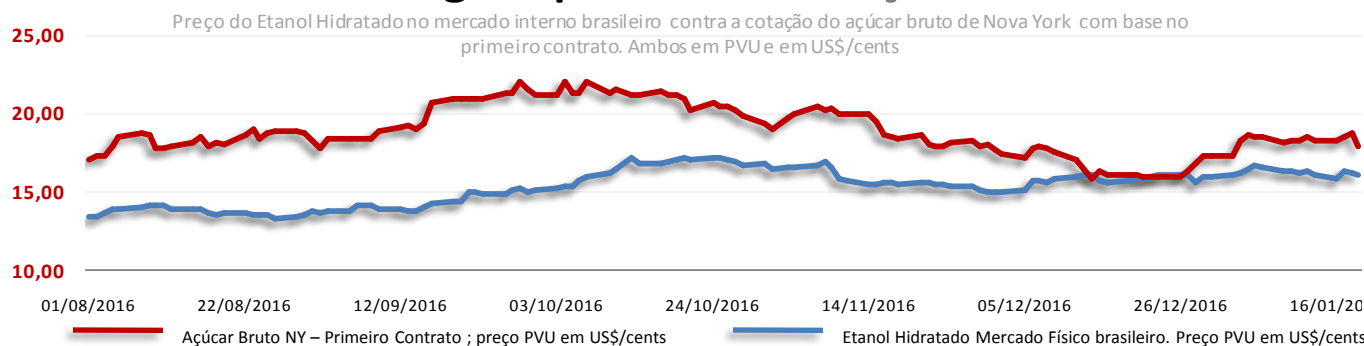
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				19-jan-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	530,70	533,50	552,60	546,10	542,50	-2,17
Março/17	534,70	534,00	556,20	548,00	544,70	-1,83
Maio/17	530,60	528,60	549,50	542,00	540,00	-1,74

ÍNDICES				19-jan-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	63.799	64.456	63.771	64.145	64.150	-0,54
Dow Jones	19.750	19.824	19.740	19.814	19.805	-0,28
Standard & Poors	2.267	2.273	2.265	2.272	2.272	-0,23
CÂMBIO				19-jan-17		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	3,2040	3,2340	3,1950	3,2260	-0,4600	
Euro/US\$	1,0591	1,0684	1,0591	1,0684	-0,8700	
US\$/Yuan (China)	6,8680	6,8680	6,8360	6,8360	0,4600	

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(%)	quinta-feira, 19 de janeiro de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	86,00	0,00	2,51	0,00	2.510,73	0,47	783,62	0,00	1.720,00	0,47	536,83	0,47	24,35
Açúcar Físico RP/SP	0,00	88,00	0,00	2,57	0,00	2.569,12	0,47	801,85	0,00	1.760,00	0,47	549,31	0,47	24,92
Etanol Anidro	0,00	62,70	0,00	2,09	0,00	2.090,00	0,47	652,31	0,00	1.253,98	0,47	391,38	0,47	17,75
Etanol Hidratado	-1,33	69,50	-1,33	2,22	-1,33	2.220,00	-0,87	692,88	-1,33	1.390,07	-0,87	433,85	-0,87	19,68
Etanol Hidratado BM&F	-0,26	61,05	-0,26	1,95	-0,26	1.950,00	0,21	608,61	-0,26	1.221,00	0,21	381,09	0,21	17,29
Etanol Anidro CBOT	0,27	53,27	0,27	1,78	0,27	1.775,74	0,74	554,23	0,27	1.065,42	0,74	332,53	0,74	15,08
Açúcar NY	-4,26	71,27	-4,26	2,08	-4,26	2.080,76	-3,81	649,43	-4,26	1.425,44	-3,81	444,90	-3,81	20,18
Açúcar London	-2,63	85,02	-2,63	2,48	-2,63	2.482,06	-2,18	774,68	-2,63	1.700,36	-2,18	530,70	-2,18	24,07
Açúcar India	-0,47	91,05	-0,47	2,66	-0,47	2.658,03	0,00	829,60	-0,47	1.820,91	0,00	568,32	0,00	25,78
Açúcar Rússia	-1,41	94,48	-1,41	2,76	-1,41	2.758,37	-0,95	860,91	-1,41	1.889,65	-0,95	589,78	-0,95	26,75
Açúcar China	0,83	161,97	0,83	4,73	0,83	4.728,72	1,30	1.475,88	0,83	3.239,45	1,30	1.011,07	1,30	45,86

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 Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar India, com base no mercado spot de Kolhapur

Arbitragem | Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços estáveis para o anidro - negociado ao redor de R\$ 2,09 o litro - e em baixa de 1,33% para o hidratado - que passou de R\$ 2,25 para R\$ 2,22 o litro - ambos na região de Ribeirão Preto.

O mercado ainda se mantém fraco por parte do anidro que enfrenta uma forte ampliação na oferta de curto prazo proveniente dos carregamentos importados que - além dos portos do nordeste - também chegam por Santos e Paranáguá.

Na outra ponta, o hidratado se mantinha firme em R\$ 2,25 o litro diante da expectativa e especulações sobre a incidência de PIS/Cofins sobre a gasolina. Neste sentido, algumas usinas chegaram a lançar ofertas de venda de hidratado na faixa de R\$ 2,30 em Ribeirão Preto, o que evidentemente acabou não se concretizando.

Com o recuo nas especulações sobre o aumento tributário da gasolina, os preços do hidratado puderam recuar, de modo a precificar a queda na demanda [-31% na média dos últimos meses], a perda da paridade com a gasolina [78% em São Paulo] e a forte ampliação da oferta, diante de um mix de produção mais destinado a fabricação de etanol [65%] intensificado com uma arbitragem curta frente ao açúcar de Nova York [-10%].

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 19/01/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,10	0,65	2,15	2,10	2,100
Araçatuba	2,07	2,08	0,65	2,13	2,08	2,080
Paulínia	2,14	2,15	0,67	2,2	2,15	2,150
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,95	1,96	0,61	1,96	1,89	1,883
Araçatuba	1,93	1,94	0,60	1,94	1,87	1,863
Paulínia	2,00	2,01	0,63	2,01	1,94	1,933
Paraná						
Anidro	2,09	2,10	0,65	2,15	2,10	2,100
Hidratado	1,95	1,95	0,61	1,96	1,89	1,883

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 09/01 e 13/01						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8467	0,5786	1,857	-0,55	1,8832	1,8607
Anidro Combustível	2,0393	0,639	2,0788	-1,90	2,0665	2,0789
Outros Fins Hidratado	1,8610	0,5831	1,8760	-0,80	1,9263	1,8447
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.872,00	1.867,50	1.908,50	0,24	1812,00	1795,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	0,685	Anidro	2,20	2,22
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,581	Hidratado	1,86	1,88
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,20	2,22	0,687	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,581	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,25	-	2,30	2,20		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/01/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,474	1,464	1,513	1,513	-1,920
Março/17	1,501	1,496	1,530	1,522	-1,760
Abril/17	1,533	1,522	1,533	1,522	-1,350

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/17	51,46	51,02	51,87	51,39	0,74
Março/17	52,25	51,81	52,67	52,19	0,69
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/17	1,5410	1,5263	1,5578	1,5487	-0,49
Março/17	1,5704	1,5561	1,5872	1,5774	-0,44
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/17	54,86	54,44	55,26	54,41	0,82
Abril/17	55,35	54,98	55,78	54,93	0,76

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0900	2,2200
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	1,2%
Base (s/imposto)	1,9700	1,8336
Etanol H/A (2)	-	1,9026
Conversão (VHP) (a)	58,86	59,33
Preço Açúcar VHP (b)	80,33	80,33
Diferença (a/b)	-26,73%	-26,14%
Conversão (Branco)	59,10	59,57
(1) Com Impostos		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

CALENDÁRIO CURSOS 2017

Trading School Milho e Soja
Comercialização de Soja e Milho
Análise Fundamental e Mercadológica de Trigo
Gestão Estratégica na Comercialização de Arroz
Gestão Estratégica na Comercialização do Café
Gestão Estratégica na Comercialização de Algodão
Gestão Estratégica na Comercialização de Açúcar e Etanol

Fone: (11) 3053-2736
Whatsapp: (51) 99190-2756
educacional@safras.com.br www.safras.com.br