

Análise Mercado de Açúcar: Rolagem de posições e realizações de lucros pressionam NY mesmo com fundamentos

A terça-feira foi marcada por preços acentuadamente mais baixos sobre os contratos futuros de açúcar que acabaram refletindo uma pressão vendedora dupla por parte de fundos que optaram por realizar lucros após os preços da primeira e segunda posição oscilarem ao redor da faixa de US\$/cents 21,00.

A questão da Ásia ainda tem ditado o comportamento do mercado evitando que as duas primeiras posições aprofundem quedas abaixo de US\$/cents 20,00. A quebra de safra da Índia resulta, no longo prazo, em pressão sobre os estoques do país que, ao fim desta safra ou ao início da próxima tendem a ser renovados.

Neste sentido, embora o governo use os estoques para evitar o corte da taxa de importação de 40%, a necessidade de recomposição deles deverá trazer, cedo ou tarde, a questão sobre o corte ou redução da taxa de importação. Isto, ao fim da linha de raciocínio do mercado, acaba colocando o governo local em xeque quanto a questão das taxas, que resultarão em forte pressão de demanda sobre o mercado internacional.

Além de toda a questão fundamental é importante estar atendo a questão da rolagem de posição entre Março/17 e os dois ativos mais próximos como Maio/17 e Julho/17. A tendência de quedas cada vez mais acentuadas sobre Março/17, que aos poucos está deixando de ser o contrato *driver* da bolsa, diante da proximidade de vencimento deste ativo no próximo mês e das notificações de entrega física já em atividade.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 23,83). Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,18% negociados ao redor de R\$ 84,00 (US\$/cents 24,42). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 83,00 (US\$/cents 24,13).

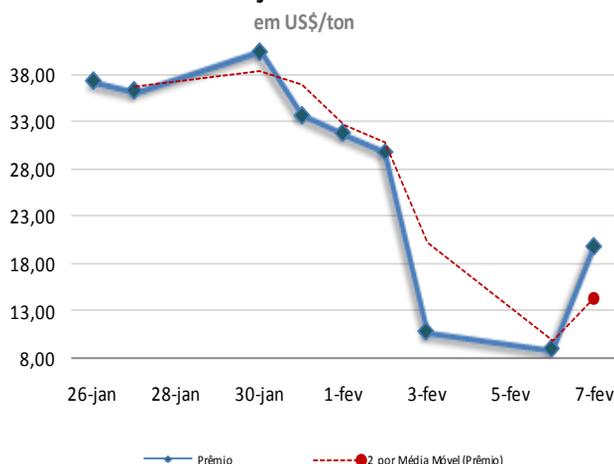
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,13). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 82,00 (US\$/cents 23,83). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 81,00 (US\$/cents 23,54).

O etanol hidratado se mostrou 15,80% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,58 (PVU) e 28,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 65,43 (US\$/cents 19,02).

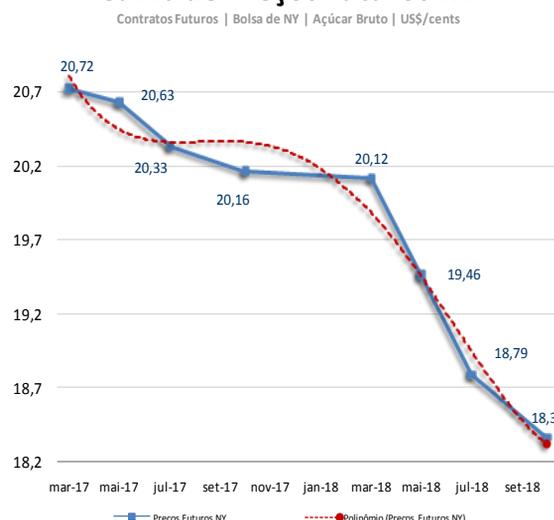
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma forte valorização passando de US\$/ton 8,94 para R\$ US\$/ton 19,87.

O avanço do indicador de prêmios durante a terça-feira foi impulsionado pela queda de 2,17% no vencimento Março/17 em Nova York j em um contexto de preços em reais estáveis no para o produto físico colocado no porto de Santos. Porém, a valorização de 0,15% do real frente ao dólar acabou descontando parte da pressão negativa sobre o indicador de prêmios.

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				7-fev-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	89,00	90,00	28,52	91,00	94,00	87,00					
São Paulo							Março/17	Mai/17	Dezembro/17	Março/17	
- Ribeirão Preto	84,00	85,00	26,91	86,00	89,00	82,00	456,80	454,81	542,00	544,40	
- Araçatuba	83,00	84,00	26,59	85,00	88,00	81,00	Bolsa*				
Minas Gerais							Diferencial de Polarização	18,50	18,42	21,95	22,05
Triângulo Mineiro	85,00	86,00	27,23	87,00	90,00	83,00	Premio/Deságio	-15,00	-15,00	-21,00	-21,00
*PVU - Posto Veículo Usina							Preço FOB porto ****	460,30	458,23	542,95	545,45

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				7-fev-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	84,13	84,67	-0,64	85,91	89,19	82,30
Posto Usina US\$	26,95	27,10	-0,55	27,02	27,68	21,03
Média 3 últimos dias R\$	84,40	84,64	-0,28	86,46	89,19	82,30

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				7-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,72	21,32	20,67	21,20	21,18	-2,17
Mai/17	20,63	21,09	20,60	21,04	20,97	-1,62
Julho/17	20,33	20,71	20,30	20,62	20,62	-1,40

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				7-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	542,00	541,20	555,10	555,00	553,80	-2,13
Março/17	548,30	547,40	559,50	559,20	558,20	-1,77
Mai/17	544,40	543,60	554,40	553,90	553,00	-1,55

ÍNDICES				7-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	64.060	64.815	63.938	64.022	63.993	0,10
Dow Jones	20.089	20.155	20.069	20.108	20.052	0,18
Standard & Poors	2.293	2.298	2.290	2.296	2.293	0,03

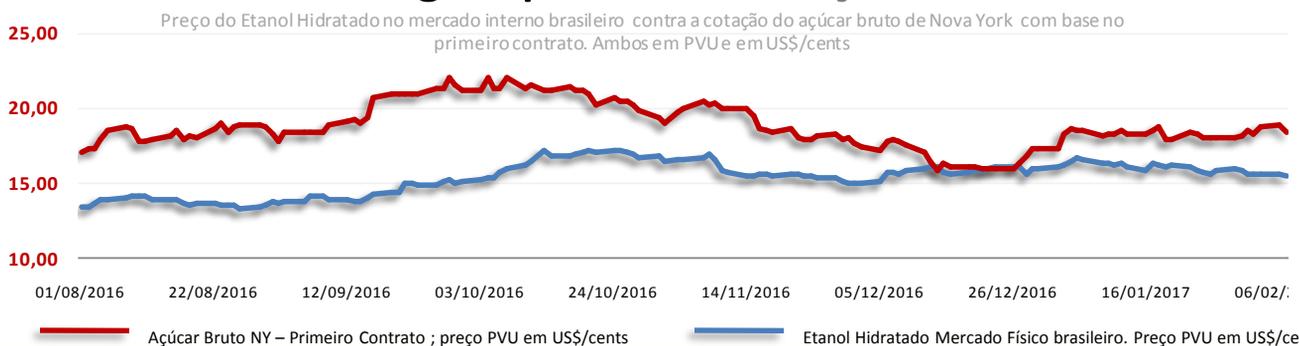
CÂMBIO				7-fev-17		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	3,1210	3,1370	3,1180	3,1320	-0,1500	
Euro/US\$	1,0672	1,0727	1,0672	1,0727	-0,5100	
US\$/Yuan (China)	6,8821	6,8821	6,8600	6,8600	0,3200	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor terça-feira, 7 de fevereiro de 2017

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	82,00	0,00	2,39	0,00	2.393,95	0,16	767,05	0,00	1.640,00	0,16	525,47	0,16	23,83
Açúcar Físico RP/SP	0,00	84,00	0,00	2,45	0,00	2.452,34	0,16	785,75	0,00	1.680,00	0,16	538,29	0,16	24,42
Etanol Anidro	-2,00	58,80	-2,00	1,96	-2,00	1.960,00	-1,84	628,00	-2,00	1.175,98	-1,84	376,80	-1,84	17,09
Etanol Hidratado	-0,95	65,43	-0,95	2,09	-0,95	2.090,00	-0,79	669,66	-0,95	1.308,67	-0,79	419,31	-0,79	19,02
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,56	0,00	1,55	0,00	1.551,00	0,16	496,96	0,00	971,17	0,16	311,17	0,16	14,11
Etanol Anidro CBOT	1,01	56,03	1,01	1,87	1,01	1.867,84	1,17	598,48	1,01	1.120,68	1,17	359,08	1,17	16,29
Açúcar NY	-2,33	71,28	-2,33	2,08	-2,33	2.081,09	-2,17	666,80	-2,33	1.425,67	-2,17	456,80	-2,17	20,72
Açúcar London	-2,29	84,58	-2,29	2,47	-2,29	2.469,25	-2,13	791,17	-2,29	1.691,58	-2,13	542,00	-2,13	24,58
Açúcar India	-0,41	91,90	-0,41	2,68	-0,41	2.682,95	-0,25	859,64	-0,41	1.837,98	-0,25	588,91	-0,25	26,71
Açúcar Russia	0,10	90,43	0,10	2,64	0,10	2.640,16	0,26	845,93	0,10	1.808,67	0,26	579,51	0,26	26,29
Açúcar China	-0,97	156,66	-0,97	4,57	-0,97	4.573,61	-0,81	1.465,43	-0,97	3.133,20	-0,81	1.003,91	-0,81	45,54

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 India, com base no mercado spot de Kolhapur

Arbitragem | Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos tanto para o anidro quanto para o hidratado nas principais praças negociadoras do Centro-Sul do Brasil. A negatividade sobre os preços do dia refletiu basicamente a forte pressão de oferta das usinas sobre as distribuidoras no curto prazo.

O hidratado encerrou a terça-feira em baixa de 0,95% passando de R\$ 2,11 para R\$ 2,09 o litro enquanto que o anidro teve queda de 2% passando de R\$ 2,00 para R\$ 1,96 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto.

A paridade frente a gasolina se encontra perdida em todos os estados brasileiros, sem exceção. Com isso as distribuidoras encontram dificuldade de escoar o etanol comprado nas semanas anteriores a preços maiores do que os praticados no mercado atual. Logo, as usinas acabam tendo que recuar ainda mais nos preços para efetivar vendas no curto prazo.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 07/02/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,96	1,97	0,63	2,05	2,20	2,100
Araçatuba	1,94	1,95	0,62	2,03	2,18	2,080
Paulínia	2,01	2,02	0,64	2,1	2,25	2,150
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,84	1,85	0,59	1,89	2,02	1,901
Araçatuba	1,82	1,83	0,58	1,87	2,00	1,881
Paulínia	1,89	1,90	0,61	1,94	2,07	1,951
Paraná						
Anidro	1,96	1,97	0,63	2,05	2,20	2,100
Hidratado	1,84	1,84	0,59	1,89	2,02	1,901

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 30/01 e 03/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,7405	0,5562	1,777	-2,05	1,8570	1,8922
Anidro Combustível	1,9087	0,6100	1,9656	-2,89	2,0788	2,0950
Outros Fins Hidratado	1,8692	0,5901	1,8692	0,00	1,8760	1,8943
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.776,50	1.800,00	1.811,50	-1,31	1909,00	1836,00

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	2,10	2,12	0,673	Anidro	2,29	2,31
Hidratado Combustível	1,87	1,89	0,599	Hidratado	1,86	1,88
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,673	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,90	1,92	0,609	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,25	-	2,30	2,18		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/02/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,571	1,548	1,571	1,550	2,010
Março/17	1,586	1,566	1,586	1,574	1,660
Abril/17	1,580	1,580	1,580	1,580	0,570

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/17	52,01	51,82	53,24	53,14	-1,88
Março/17	52,62	52,45	53,85	53,71	-1,88
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/17	1,4772	1,4748	1,5162	1,5103	-2,19
Março/17	1,7177	1,7132	1,7500	1,7475	-1,70
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/17	54,83	54,79	55,86	55,72	-1,59
Mai/17	55,16	55,05	56,24	56,10	-1,67

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9600	2,0900
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8400	1,7192
Etanol H/A (2)	-	1,7839
Conversão (VHP) (a)	54,98	55,63
Preço Açúcar VHP (b)	76,38	76,38
Diferença (a/b)	-28,02%	-27,17%
Conversão (Branco)	55,20	55,85
(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 de 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