

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos continuam sustentando preços mesmo frente a realizações de lucros

A sexta-feira foi um dia de quedas moderadas sobre os contratos futuros de açúcar em Londres e Nova York e por estabilidade sobre as negociações do mercado físico brasileiro. Os fundamentos de médio e longo prazo impedem perdas mais expressivas [abaixo de US\$/cents 20,00] que as realizações de lucros acabam auferindo aos preços.

Um dos destaques do dia foi a estimativa da Cofco [trader estatal chinesa de commodities agrícolas] para a produção de cana-de-açúcar do Centro-Sul do Brasil durante a safra 2016/17 que deve chegar a 575 milhões de toneladas.

Este volume difere em 3,36% dos números da Única para a mesma temporada que apontam para 595 milhões de toneladas e 4,17% e dos números da SAFRAS & Mercado que, para a mesma temporada, oscilam em 600 milhões de toneladas.

A grande diferença da Cofco recai sobre o clima que, segundo a trader, tende a apresentar um risco de seca durante a colheita que acontece a partir de abril de 2017. Até o momento, entre dezembro de 2016 e janeiro de 2017 a entressafra teve um volume favorável de chuvas que permitiu [pelo menos até janeiro deste ano] o desenvolvimento bem favorável dos canaviais.

Outro detalhe é que a Cofco espera uma importação entre dois a quatro milhões de toneladas de açúcar por parte da Índia. Os dados mais recentes do USDA [ainda de novembro de 2016] estimam importação de 1,4 milhões de toneladas. Já a estimativa da SAFRAS & Mercado é de que a Índia importe [somente do Brasil] cerca de 3,5 milhões de toneladas.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 24,05). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,34). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 82,00 (US\$/cents 24,05).

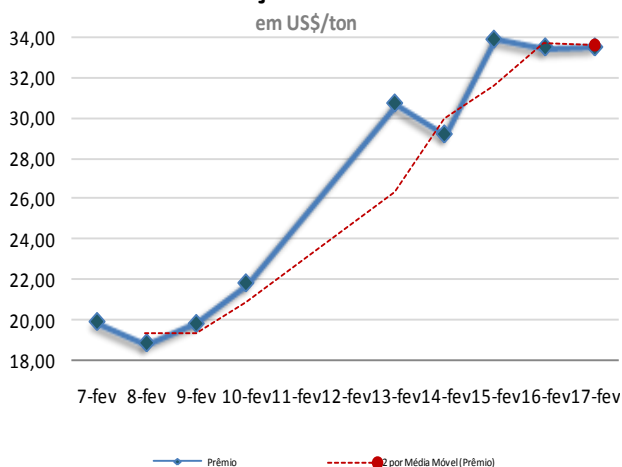
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 24,05). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 (US\$/cents 23,76). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,46).

O etanol hidratado se mostrou 17,45% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,92 (PVU) e 33,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 62,30 (US\$/cents 18,27).

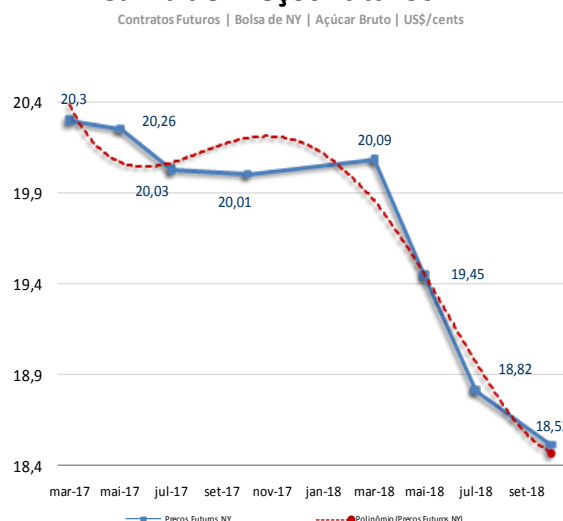
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 0,13% passando de US\$/ton 33,51 para R\$ US\$/ton 33,55.

O avanço do indicador de prêmios durante a sexta-feira foi impulsionado pela desvalorização marginal de 0,29% nas cotações de Março/17 em Nova York mesmo frente a uma desvalorização de 0,25% do real frente ao dólar, que acabou neutralizando parte dos avanços dos prêmios durante a sexta-feira. Tudo isso ocorreu em um contexto de preços estáveis para o produto físico 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							17-fev-17					
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$		(em dólares por tonelada)				
Maringá	88,00	89,00	28,45	88,00	93,00	86,00		Ice Futures* LIFFE***				
São Paulo								Maio/17	Julho/17	Dezembro/17	Março/17	
- Ribeirão Preto	83,00	84,00	26,83	83,00	88,00	81,00		Bolsa*	446,66	441,59	550,10	526,30
- Araçatuba	82,00	83,00	26,51	82,00	87,00	80,00		Diferencial de Polarização	18,09	17,88	22,28	21,32
Minas Gerais								Prêmio/Deságio	1,00	1,00	-36,00	-36,00
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	27,16	84,00	89,00	82,00		Preço FOB porto ****	465,75	460,47	536,38	511,62
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	36,64	36,64	36,64	36,64
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							17-fev-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	82,70	82,70	0,00	83,54	88,09	80,72				
Posto Usina US\$	26,75	26,88	-0,48	26,89	27,44	20,31				
Média 3 últimos dias R\$	82,91	83,08	-0,21	83,51	88,46	81,16				

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

17-fev-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,30	20,42	20,16	20,39	20,36	-0,29
Maio/17	20,26	20,37	20,13	20,35	20,30	-0,19
Julho/17	20,03	20,14	19,90	20,14	20,05	-0,09

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

17-fev-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	550,10	547,10	552,30	551,50	551,70	-0,29
Março/17	542,00	539,70	544,60	542,80	543,80	-0,33
Maio/17	526,30	523,90	527,80	526,70	527,60	-0,24

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	67.681	67.819	67.158	67.814	67.814	-0,19
Dow Jones	20.567	20.585	20.533	20.564	20.620	-0,25
Standard & Poors	2.344	2.344	2.340	2.343	2.347	-0,14

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,0930	3,1100	3,0810	3,0980	0,2500
Euro/US\$	1,0645	1,0657	1,0645	1,0657	-0,1100
US\$/Yuan (China)	6,8640	6,8640	6,8474	6,8474	0,2400

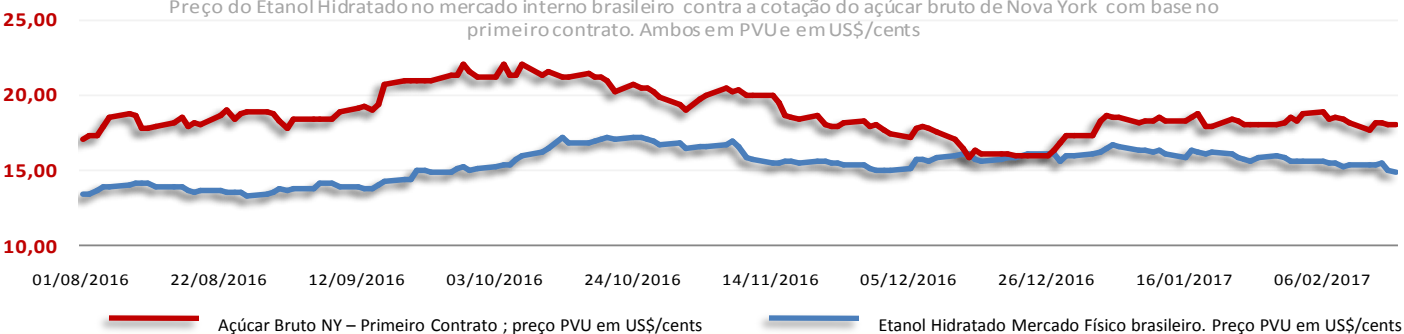
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	sexta-feira, 17 de fevereiro de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	82,00	0,00	2,39	0,00	2.393,95	-0,26	773,99	0,00	1.640,00	-0,26	530,23	-0,26	24,05
Açúcar Físico RP/SP	0,00	83,00	0,00	2,42	0,00	2.423,15	-0,26	783,43	0,00	1.660,00	-0,26	536,70	-0,26	24,34
Etanol Anidro	-4,26	54,00	-4,26	1,80	-4,26	1.800,00	-4,50	581,96	-4,26	1.079,98	-4,50	349,17	-4,50	15,84
Etanol Hidratado	-2,93	62,30	-2,93	1,99	-2,93	1.990,00	-3,18	643,39	-2,93	1.246,05	-3,18	402,86	-3,18	18,27
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,56	0,00	1,55	0,00	1.551,00	-0,26	501,45	0,00	971,17	-0,26	313,99	-0,26	14,24
Etanol Anidro CBOT	-1,03	56,58	-1,03	1,89	-1,03	1.885,97	-1,29	609,76	-1,03	1.131,56	-1,29	365,85	-1,29	16,59
Açúcar NY	-0,04	69,21	-0,04	2,02	-0,04	2.020,62	-0,29	653,29	-0,04	1.384,24	-0,29	447,54	-0,29	20,30
Açúcar London	-0,03	85,07	-0,03	2,48	-0,03	2.483,66	-0,29	803,00	-0,03	1.701,46	-0,29	550,10	-0,29	24,95
Açúcar India	0,29	91,17	0,29	2,66	0,29	2.661,63	0,03	860,53	0,29	1.823,38	0,03	589,52	0,03	26,74
Açúcar Rússia	-1,74	89,80	-1,74	2,62	-1,74	2.621,52	-2,00	847,57	-1,74	1.795,90	-2,00	580,63	-2,00	26,34
Açúcar China	-0,09	154,02	-0,09	4,50	-0,09	4.496,52	-0,34	1.453,77	-0,09	3.080,38	-0,34	995,92	-0,34	45,17

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

Preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents

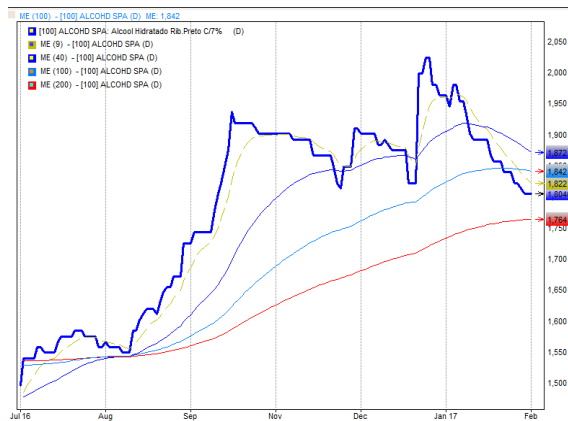


Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços mais baixos tanto para o anidro quanto para o hidratado. O primeiro teve desvalorização de 4,26% passando de R\$ 1,88 para R\$ 1,80 o litro enquanto que o hidratado teve baixa de 2,93% passando de R\$ 2,05 para R\$ 1,99 o litro com base em Ribeirão Preto.

Segundo fontes qualificadas do mercado existe a expectativa de que o hidratado apresente perdas ainda mais intensas no decorrer da quarta semana de fevereiro, passando oscilar em R\$ 1,95 formando uma clara tendência de baixa em direção a faixa de R\$ 1,90 o litro até o final do mês.

Apesar da sexta-feira ter sido de baixa movimentação entre usinas e distribuidoras, a tendência geral do mercado é de forte volume de oferta diante da necessidade de caixa. Este quadro se agrava frente a redução de crédito por parte de alguns bancos às unidades produtoras. A demanda moderada das distribuidoras acentua ainda mais este quadro.



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 17/02/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,58	1,95	2,10	2,100
Araçatuba	1,78	1,79	0,58	1,93	2,08	2,080
Paulínia	1,85	1,86	0,60	2,00	2,15	2,150
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,75	1,76	0,57	1,82	1,98	1,927
Araçatuba	1,73	1,74	0,56	1,80	1,96	1,907
Paulínia	1,80	1,81	0,58	1,87	2,03	1,977
Paraná						
Anidro	1,80	1,81	0,58	1,95	2,10	2,100
Hidratado	1,75	1,75	0,57	1,82	1,98	1,927

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 13/02 e 17/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6661	0,5394	1,7172	-2,98	1,8155	1,9227
Anidro Combustível	1,7524	0,5674	1,8686	-6,22	2,0156	2,0914
Outros Fins Hidratado	1,7162	0,5556	1,7580	-2,38	1,8486	1,9384
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.688,00	1.717,00	1.767,50	-1,69	1869,50	1862,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual	Paraíba	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,679	Anidro	2,29	2,31
Hidratado Combustível	1,87	1,89	0,605	Hidratado	1,86	1,88
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,679	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,90	1,92	0,614	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,25	-	2,30	2,18		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/02/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,520	1,518	1,533	1,533	-1,360
Março/17	1,543	1,543	1,556	1,552	-1,340
Abril/17	1,551	1,561	1,561	1,561	-1,020

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/17	53,14	52,88	53,52	53,47	-0,41
Março/17	53,55	53,29	53,91	53,87	-0,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/17	1,5073	1,4857	1,5250	1,5247	-1,14
Março/17	1,7324	1,7150	1,7474	1,7463	-0,79
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/17	55,87	55,45	56,21	56,00	-0,23
Maior/17	56,12	55,70	56,45	56,25	-0,23

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,9900
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6800	1,6312
Etanol H/A (2)	-	1,6926
Conversão (VHP) (a)	50,20	52,78
Preço Açúcar VHP(b)	75,40	75,40
Diferença (a/b)	-33,43%	-30,00%
Conversão (Branco)	50,40	52,99
(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

safras & mercado EDUCACIONAL

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

- 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