

Análise Mercado de Açúcar: Quedas recentes, clima e entrada de safra impedem recuperação em Nova York

A sexta-feira foi marcada por ajustes negativos moderados sobre os preços do açúcar tanto no mercado interno quanto no mercado externo. Tanto aqui dentro quanto lá fora o principal vetor de baixa que tem batido forte no mercado é a entrada da safra do Centro-Sul do Brasil.

Esta safra está caracterizada como ampla, chegando a 600 milhões de toneladas de cana, e com forte viés expansionista por parte do açúcar, que deve chegar a 36 milhões de toneladas. Deste montante, 30 devem ser exportados, sendo que até novembro do ano passado, 17 milhões de toneladas da commodity já estavam com preço e câmbio fixados [cerca de 56,67% do esperado para a temporada].

Isto tudo está combinado com uma antecipação de 30 dias na colheita em meio a um clima muito favorável, sem chuvas. Além disso, o mercado externo também se encontra negativamente pressionado pelo dólar forte em termos internacionais. As projeções mais conservadoras projetam mais duas elevações nos juros dos Estados Unidos este ano.

O real mais forte frente ao dólar no mercado interno brasileiro também resulta em preços mais baixos para o açúcar negociado no mercado físico. Isto porque as usinas, com a perda da competitividade cambial, evitam fazer novas vendas internacionais com o real forte. Logo, acaba sobrando mais oferta no curto prazo no cenário doméstico, pressionando ainda mais os preços.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,35% negociada ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,15). Em Ribeirão Preto

preços em queda de 1.33% negociados ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,44). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 73,00 (US\$/cents 21,15).

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,15). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,86). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 (US\$/cents 20,57).

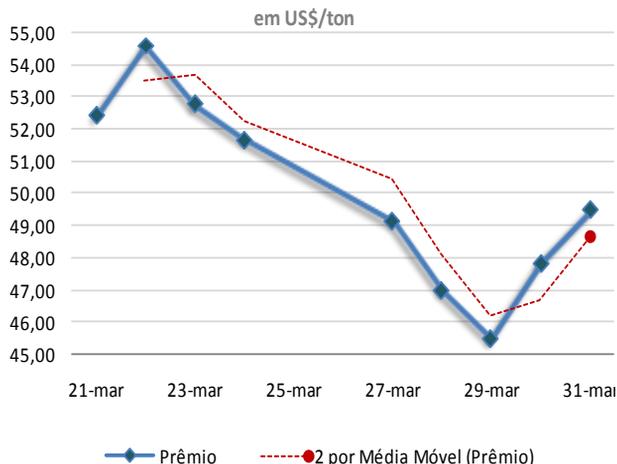
Na região nordeste preços pouco alterados em relação ao dia anterior. Em Alagoas e Pernambuco o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 92,00 a R\$ 95,00 dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

O etanol hidratado se mostrou 10,03% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,15 (PVU) e 34,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,10 (US\$/cents 15,97).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 3,48% passando de US\$/ton 47,82 para R\$ US\$/ton 49,48.

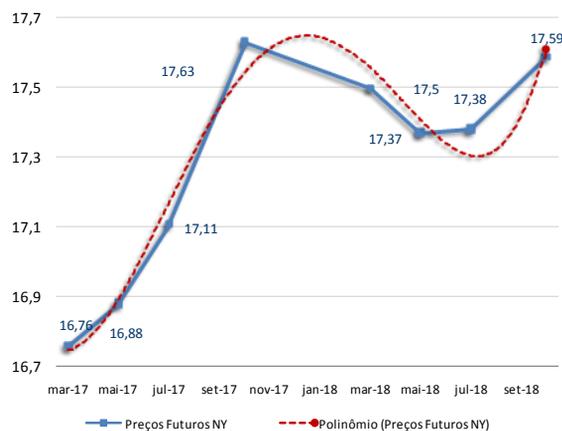
O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 0,30% observada no vencimento Maio/17 em Nova York junto a valorização de 0,44% do real frente ao dólar. Apesar disso, a queda de 1,35% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos acabou neutralizando parte do avanço do referencial de prêmios da sexta-feira.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY em US\$/ton



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							31-mar-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	79,00	80,00	25,23	81,00	86,00	81,00		Ice Futures* LIFFE***					
São Paulo								Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17		
- Ribeirão Preto	74,00	75,00	23,63	76,00	81,00	76,00		Bolsa*	369,50	372,14	477,20	475,00	
- Araçatuba	73,00	74,00	23,32	75,00	80,00	75,00		Diferencial de Polarização	14,96	15,07	19,33	19,24	
Minas Gerais								Prêmio/Deságio	75,00	75,00	-34,00	-34,00	
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	23,95	77,00	82,00	77,00		Preço FOB porto ****	459,46	462,21	462,53	460,24	
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	34,83	34,83	34,83	34,83	
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							31-mar-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	74,00	73,79	0,28	76,31	80,76	76,64			
Posto Usina US\$	23,66	23,52	0,60	24,56	26,10	21,27			
Média 3 últimos dias R\$	74,18	74,31	-0,17	76,71	81,37	76,67			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							31-mar-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)			
Maio/17	16,76	16,99	16,69	16,81	16,81	-0,29			
Julho/17	16,88	17,09	16,82	16,96	16,94	-0,35			
Outubro/17	17,11	17,31	17,05	17,20	17,19	-0,46			

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							31-mar-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)			
Maio/17	477,20	474,80	480,30	478,00	479,00	-0,37			
Agosto/17	475,00	472,70	477,70	476,40	476,70	-0,35			
Outubro/17	464,40	462,70	467,80	465,70	466,30	-0,4			

ÍNDICES							31-mar-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)			
Ibovespa	65.056	65.597	64.859	65.266	65.266	-0,32			
Dow Jones	20.663	20.723	20.661	20.700	20.728	-0,31			
Standard & Poors	2.367	2.370	2.365	2.365	2.368	-0,03			
CÂMBIO							31-mar-17		
Dolar Comercial	3,1310	3,1790	3,1240	3,1570	3,1570	-0,4400			
Euro/US\$	1,0696	1,0724	1,0696	1,0724	1,0724	-0,2600			
US\$/Yuan (China)	6,8832	6,8870	6,8832	6,8870	6,8870	-0,0500			

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	412,14	414,89	415,20	397,91
PVU (US\$/saca 50kg)	20,61	20,74	20,76	19,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	64,52	64,95	65,00	62,29
Equivalente Interno (1)	77,04	77,55	77,61	74,38
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			74	74
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			75,7	75,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,02	0,02

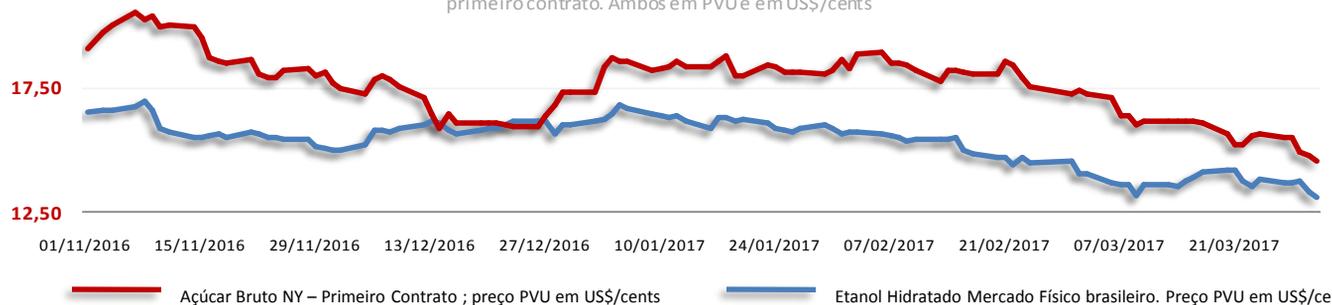
REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU				
31-mar-17				
	Compra	Venda	Atual	
	R\$	R\$	US\$	
Praça				
Alagoas	86,00	87,00	27,47	
Pernambuco	85,00	86,00	27,15	

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, 31 de março de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,35	73,00	-1,35	2,13	-1,35	2.131,20	-0,91	680,68	-1,35	1.460,00	-0,91	466,30	-0,91	21,15
Açúcar Físico RP/SP	-1,33	74,00	-1,33	2,16	-1,33	2.160,39	-0,89	690,00	-1,33	1.480,00	-0,89	472,69	-0,89	21,44
Etanol Anidro	-6,04	51,30	-6,04	1,71	-6,04	1.710,00	-5,62	546,15	-6,04	1.025,98	-5,62	327,68	-5,62	14,86
Etanol Hidratado	-1,65	56,04	-1,65	1,79	-1,65	1.790,00	-1,21	571,70	-1,65	1.120,82	-1,21	357,97	-1,21	16,24
Etanol Hidratado BM&F	0,00	46,34	0,00	1,48	0,00	1.480,00	0,45	472,69	0,00	926,71	0,45	295,98	0,45	13,43
Etanol Anidro CBOT	1,67	57,49	1,67	1,92	1,67	1.916,28	2,12	612,03	1,67	1.149,75	2,12	367,21	2,12	16,66
Açúcar NY	-0,74	57,84	-0,74	1,69	-0,74	1.688,75	-0,30	539,36	-0,74	1.156,89	-0,30	369,50	-0,30	16,76
Açúcar London	-0,82	74,71	-0,82	2,18	-0,82	2.181,00	-0,38	696,58	-0,82	1.494,11	-0,38	477,20	-0,38	21,65
Açúcar India	2,37	94,79	2,37	2,77	2,37	2.767,46	2,83	883,89	2,37	1.895,88	2,83	605,52	2,83	27,47
Açúcar Rússia	-1,18	97,79	-1,18	2,85	-1,18	2.854,91	-0,73	911,82	-1,18	1.955,78	-0,73	624,65	-0,73	28,33
Açúcar China	-0,68	147,97	-0,68	4,32	-0,68	4.319,94	-0,24	1.379,73	-0,68	2.959,42	-0,24	945,20	-0,24	42,87

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 Nova Delhi

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 sobre o produto negociado em Ribeirão Preto. O anidro teve baixa de 6,04% passando de R\$ 1,82 para R\$ 1,71 o litro enquanto que o hidratado teve queda de 1,65% passando de R\$ 1,82 para R\$ 1,79 o litro.

A forte presença vendedora das usinas combinada com a ausência das distribuidoras no mercado acabou resultando na forte volatilidade negativa nos preços na finalização da semana.

Do lado das distribuidoras o cenário é de forte disponibilidade de oferta por parte das usinas e de entrada de safra junto a queda na demanda, com as compras nos postos apresentando baixa de 25,65% na média do ano [composta por queda de 27,09% em janeiro e de 24,12% em fevereiro, na comparação anual].

Pelo lado das usinas temos um cenário de necessidade de caixa no curto prazo diante da semana de pagamentos junto a tendência de escoamento de etanol da safra passada para “abrir espaço” nos tanques para produto da safra nova.

Estas duas combinações de vetores junto a um clima favorável a colheita e uma arbitragem mais justa frente ao açúcar bruto de Nova York [-10%] acabam motivando a fabricação de etanol, aumentando ainda mais a oferta.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 31/03/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,55	1,81	1,80	2,010
Araçatuba	1,69	1,70	0,54	1,79	1,78	1,990
Paulínia	1,76	1,77	0,56	1,86	1,85	2,060
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,50	1,65	1,72	1,602
Araçatuba	1,56	1,57	0,50	1,63	1,70	1,582
Paulínia	1,63	1,64	0,52	1,70	1,77	1,652
Paraná						
Anidro	1,74	1,72	0,56	1,84	1,80	2,010
Hidratado	1,62	1,58	0,52	1,69	1,72	1,602

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 27/03 e 31/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4842	0,4741	1,533	-3,18	1,5846	1,8424
Anidro Combustível	1,6798	0,5365	1,6743	0,33	1,7142	2,0578
Outros Fins Hidratado	1,5676	0,5007	1,5743	-0,43	1,6566	1,9019
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.512,00	1.519,00	1.586,00	-0,46	1644,00	1529,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	1,97	1,99	0,629	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,08	2,10	0,664	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,80	1,82	0,575	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	-	-	2,05	-		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 31/03/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/17	1,614	1,581	1,617	1,585	1,820
Maior/17	1,619	1,591	1,628	1,603	0,990
Junho/17	1,604	1,587	1,613	1,603	0,690

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/17	50,70	49,90	50,80	50,32	0,69
Maior/17	51,16	50,33	51,27	50,72	0,74
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/17	1,7001	1,6651	1,7054	1,6812	1,12
Maior/17	1,7044	1,6664	1,7100	1,6837	1,22
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior/17	53,61	52,60	53,77	53,13	0,90
Junho/17	53,86	52,86	54,01	53,39	0,88

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7100	1,7900
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5900	1,4552
Etanol H/A (2)	-	1,5100
Conversão (VHP) (a)	47,51	47,09
Preço Açúcar VHP (b)	66,59	66,59
Diferença (a/b)	-28,66%	-29,29%
Conversão (Branco)	47,70	47,27
(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 de Café
- Gestão Estratégica na Comercialização de Algodão
- Gestão Estratégica na Comercialização de Açúcar e Etanol