

Análise Mercado de Açúcar: Arbitragem curta junto a risco climático deve manter açúcar elevado na próxima semana

O mercado de açúcar teve uma finalização de semana marcada por novas quedas sobre os contratos futuros internacionais e por breves ajustes negativos sobre os preços do produto físico, negociado no mercado interno brasileiro.

Apesar do ajuste negativo, a tendência continua sendo, ao mínimo, de manutenção dos recentes patamares de preço para o açúcar com até 150 Icumsa negociado tanto em Ribeirão Preto quanto colocado em Santos. A questão da arbitragem curta entre o etanol hidratado do mercado físico interno e os contratos futuros de açúcar bruto de Nova York continua ainda em forte evidência, ganhando mais importância a cada dia.

Nos últimos dias o hidratado internamente tem se mostrado menos de 1% abaixo do açúcar lá fora. Além disso, é importante lembrar que é compensatório às usinas a venda com relação de desvantagem de até mesmo 10%.

Além disso, o risco climático deve voltar a se elevar durante o início da segunda semana de maio. Chuvas moderadas têm sido observadas nas regiões produtoras de cana de açúcar do Centro-Sul desde a tarde da sexta-feira, com expectativas de intensificação no decorrer do final de semana.

Isto tende a provocar uma nova paralisação e atraso na moagem para o início da segunda semana de maio. Logo, deverá haver um estresse ainda maior sobre os preços do açúcar no mercado físico doméstico, que já enfrenta baixa disponibilidade de cana com o atendimento dos contratos de exportação e com a vantagem em vender hidratado localmente. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços a R\$ 78,00 ou R\$ 79,00 neste período.

Na região nordeste preços ainda firmes na sexta-feira. Em Alagoas e Pernambuco, o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 84,00 [US\$/cents 23,99] a R\$ 86,00 [US\$/cents 24,56] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,42]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 21,99]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 76,00 [US\$/cents 21,70].

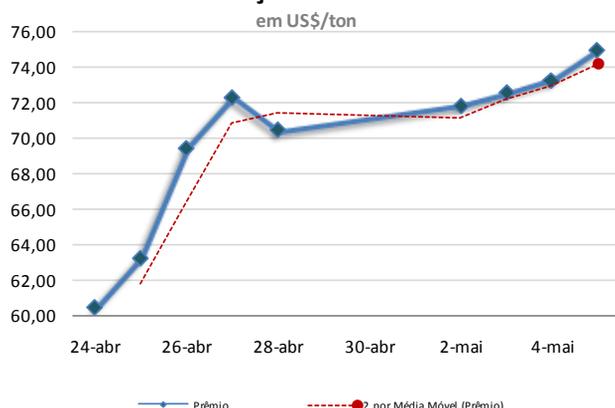
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 21,70]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,42]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,13].

O etanol hidratado se mostrou 1,82% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,96 (PVU) e 37,40% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,04 [US\$/cents 16,00].

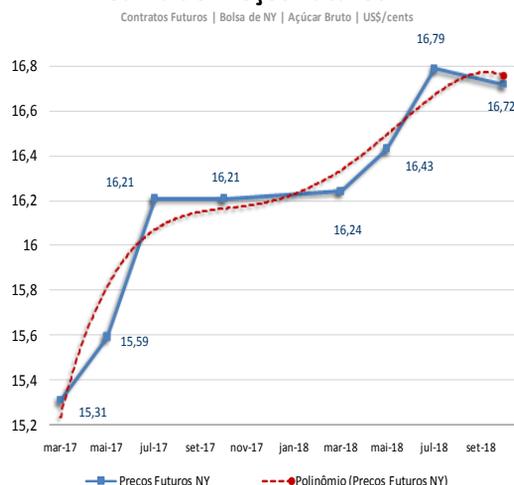
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 2,33% passando de US\$/ton 73,29 para R\$ US\$/ton 75,00.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 0,39% sobre o vencimento Julho/17 em Nova York reforçado pela valorização de 0,21% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

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



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				5-mai-17			Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná							
Maringá	82,00	83,00	25,81	80,00	79,00	80,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	78,00	24,24	75,00	74,00	75,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	23,92	74,00	73,00	74,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	24,55	76,00	75,00	76,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				5-mai-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,54	76,59	-0,07	76,52	74,39	75,13
Posto Usina US\$	24,11	24,05	0,25	24,12	23,96	21,19
Média 3 últimos dias R\$	76,81	76,97	-0,22	75,92	74,36	75,05

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

5-mai-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/17	15,31	15,68	15,24	15,37	15,37	-0,39
Outubro/17	15,59	15,91	15,53	15,74	15,63	-0,25
Março/18	16,21	16,52	16,16	16,28	16,26	-0,30

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

5-mai-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	441,30	440,50	448,00	442,80	442,50	-0,27
Outubro/17	430,10	429,60	435,90	430,80	431,40	-0,3
Dezembro/17	429,40	428,70	434,20	429,00	429,80	-0,09

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	65.724	65.768	64.863	64.869	64.863	1,33
Dow Jones	21.007	21.007	20.905	20.929	20.951	0,26
Standard & Poors	2.396	2.396	2.391	2.392	2.390	0,27

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1770	3,1940	3,1700	3,1900	-0,2100
Euro/US\$	1,0995	1,0995	1,0965	1,0965	0,2700
US\$/Yuan (China)	6,9021	6,9021	6,8959	6,8959	0,0800

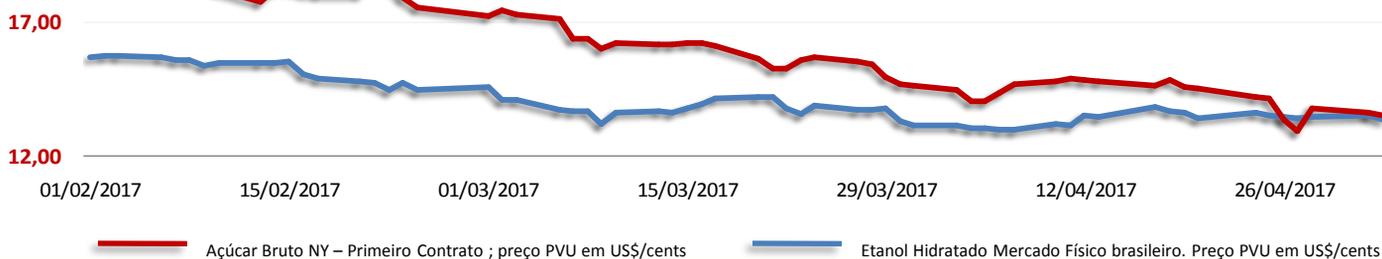
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	sexta-feira, 5 de maio de 2017	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	0,22	689,20	0,00	1.500,00	0,22	472,14	0,22	21,42
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,22	707,58	0,00	1.540,00	0,22	484,73	0,22	21,99
Etanol Anidro	-1,11	53,40	-1,11	1,78	-1,11	1.780,00	-0,89	560,28	-1,11	1.067,98	-0,89	336,16	-0,89	15,25
Etanol Hidratado	-1,10	56,04	-1,10	1,79	-1,10	1.790,00	-0,89	563,42	-1,10	1.120,82	-0,89	352,79	-0,89	16,00
Etanol Hidratado BM&F	2,42	46,34	2,42	1,48	2,42	1.480,00	2,65	465,85	2,42	926,71	2,65	291,69	2,65	13,23
Etanol Anidro CBOT	-3,14	52,47	-3,14	1,75	-3,14	1.749,13	-2,93	550,56	-3,14	1.049,46	-2,93	330,33	-2,93	14,98
Açúcar NY	-0,61	53,62	-0,61	1,57	-0,61	1.565,31	-0,39	492,70	-0,61	1.072,33	-0,39	337,53	-0,39	15,31
Açúcar London	-0,49	70,10	-0,49	2,05	-0,49	2.046,55	-0,27	644,18	-0,49	1.402,01	-0,27	441,30	-0,27	20,02
Açúcar India	0,90	96,16	0,90	2,81	0,90	2.807,47	1,13	883,69	0,90	1.923,28	1,13	605,38	1,13	27,46
Açúcar Rússia	0,00	95,22	0,00	2,78	0,00	2.779,94	0,22	875,02	0,00	1.904,43	0,22	599,44	0,22	27,19
Açúcar China	-0,98	150,08	-0,98	4,38	-0,98	4.381,49	-0,76	1.379,13	-0,98	3.001,58	-0,76	944,78	-0,76	42,85

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 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 ajuste negativo sobre o anidro e o hidratado na região produtora de Ribeirão Preto. Muitas usinas se mostram voltadas a fabricação do biocombustível diante da arbitragem muito vantajosa frente ao açúcar bruto de Nova York.

Com isto a disponibilidade de oferta de curto prazo aumenta no mercado físico de modo a deixar insustentável a relação de preços acima de R\$ 1,80. Com isto, o hidratado teve uma baixa de 1,10% passando de R\$ 1,81 para R\$ 1,79 o litro enquanto o anidro teve uma baixa de 1,11% passando de R\$ 1,80 para R\$ 1,78 o litro, ambos em Ribeirão Preto.

A expectativa entre agentes de mercado é que a segunda semana de maio seja marcada por quedas mais expressivas sobre o preço do hidratado que deve chegar a R\$ 1,70 o litro, cerca de R\$ 0,10 acima ainda da expectativa do piso para a entressafra.

Logo, a paridade com a gasolina deve ser retomada ainda neste mês de maio, resultando na reativação da demanda, reforçada por uma eventual redução na gasolina esperada para o mês, diante da queda nos preços do petróleo.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 05/05/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,56	1,77	1,75	1,550
Araçatuba	1,76	1,77	0,55	1,75	1,73	1,530
Paulínia	1,83	1,84	0,58	1,82	1,80	1,600
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,50	1,63	1,56	1,338
Araçatuba	1,56	1,57	0,49	1,61	1,54	1,318
Paulínia	1,63	1,64	0,51	1,68	1,61	1,388
Paraná						
Anidro	1,81	1,79	0,57	1,80	1,78	1,550
Hidratado	1,62	1,58	0,51	1,67	1,60	1,338

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 01/05 e 05/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4591	0,4607	1,4974	-2,56	1,5662	1,6552
Anidro Combustível	1,6596	0,5240	1,6632	-0,22	1,6734	2,0068
Outros Fins Hidratado	1,4877	0,4697	1,5503	-4,04	1,6520	1,7659
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.514,50	1.516,00	1.557,00	-0,10	1493,50	1261,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	2,00	2,02	0,630	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,92	1,95	0,604	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,05	0,614	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,82	1,84	0,573	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,75	1,80	1,80	1,77		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/05/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/17	1,500	1,449	1,509	1,454	2,170
Julho/17	1,501	1,451	1,507	1,459	1,970
Agosto/17	1,501	1,501	1,501	1,501	1,830

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/17	46,33	43,76	46,68	45,51	1,77
Julho/17	46,73	44,13	47,04	45,89	1,80
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/17	1,5085	1,4500	1,5141	1,4812	1,84
Julho/17	1,5123	1,4543	1,5172	1,4848	1,85
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/17	49,18	47,27	49,60	48,38	1,65
Julho/17	49,58	47,61	49,94	48,72	1,76

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7800	1,7900
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6600	1,4552
Etanol H/A (2)	-	1,5100
Conversão (VHP) (a)	49,60	47,09
Preço Açúcar VHP (b)	69,60	69,60
Diferença (a/b)	-28,74%	-32,35%
Conversão (Branco)	49,80	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

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