

Análise Mercado de Açúcar: Avanço do mix e da produção de açúcar pressiona preços internos e externos

O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas desvalorizações sobre os contratos futuros internacionais da commodity e por ajustes negativos nos preços do produto físico, negociado no mercado interno brasileiro.

Após uma recuperação inicial, os preços futuros do açúcar caíram em Nova York. O motivo principal foi a atualização quinzenal dos dados de produção do Centro-Sul do Brasil, feito pela Unica. Estes novos dados trouxeram a continuidade do crescimento da oferta de açúcar na região assim como a elevação do mix de produção a favor da commodity.

O que mais marcou o mercado foi a questão do mix de produção. Na primeira quinzena de abril cerca de 40,99% da cana era destinada a fabricação do açúcar e 59,01% a do etanol. Já, na segunda metade do mês esta proporção aumentou para 42,97% da cana para a fabricação de açúcar, restando 57,03% para o etanol.

Além disso, a oferta de açúcar cresceu 159% entre a primeira e a segunda metade do mês, passando de 704 mil para 1,12 milhões de toneladas, elevando o montante da safra para 1,82 milhões de toneladas. Porém, se acrescentarmos a produção de março de 342 mil toneladas [visto que a temporada atual foi antecipada em 30 dias] a oferta total da safra chega a 2,17 milhões de toneladas.

Na região nordeste preços em baixa de 3,57% e 2,33% respectivamente para Alagoas e Pernambuco, com o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 81,00 [US\$/cents 23,34] a R\$ 84,00

[US\$/cents 24,21] 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 em baixa de 1,32% negociada ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,61]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,30% negociados ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 21,90]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 75,00 [US\$/cents 21,61].

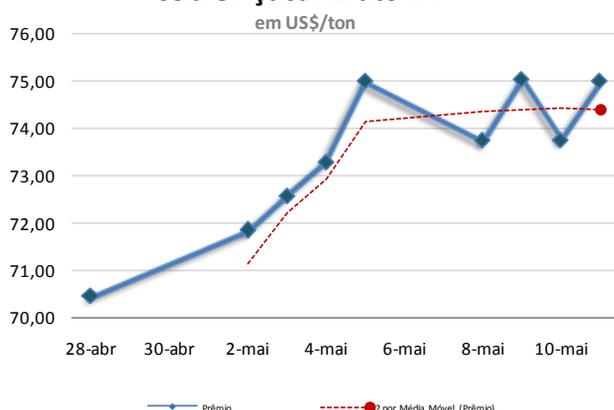
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,61]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,33]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 21,04].

O etanol hidratado se mostrou 7,25% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,52 (PVU) e 42,99% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 53,85 [US\$/cents 15,52].

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,69% passando de US\$/ton 73,76 para R\$ US\$/ton 75,01.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela desvalorização de 1,33% no vencimento Julho/17 em Nova York junto a uma valorização de 0,04% do real frente ao dólar. Porém, os ganhos foram parcialmente neutralizados pela queda de 1,32% nos preços em reais do 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				11-mai-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	81,00	82,00	25,73	82,00	79,00	80,00					
São Paulo							Julho/17	Outubro/17	Agosto/17	Outubro/17	
- Ribeirão Preto	76,00	77,00	24,14	77,00	74,00	75,00	Bolsa*	344,58	351,86	447,60	436,00
- Araçatuba	75,00	76,00	23,82	76,00	73,00	74,00	Diferencial de Polarização	13,96	14,25	18,13	17,66
Minas Gerais							Pênisio/Deságio	98,00	98,00	-31,00	-31,00
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	24,46	78,00	75,00	76,00	Preço FOB porto ****	456,54	464,11	434,73	422,66
*PVU - Posto Veículo Usina							Frete usina porto	34,40	34,40	34,40	34,40

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				11-mai-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,29	76,76	-0,61	76,59	73,84	75,23
Posto Usina US\$	24,20	24,25	-0,21	24,05	23,44	21,83
Média 3 últimos dias R\$	76,62	76,81	-0,25	76,97	73,70	75,32

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				11-mai-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/17	15,63	15,93	15,59	15,90	15,84	-1,32
Outubro/17	15,96	16,22	15,89	16,18	16,14	-1,11
Março/18	16,55	16,85	16,49	16,85	16,72	-1,01

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				11-mai-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	447,60	446,80	454,70	454,00	453,50	-1,3
Outubro/17	436,00	435,00	442,40	442,10	441,00	-1,13
Dezembro/17	436,00	435,10	441,00	441,00	439,90	-0,88

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	67.538	67.709	67.191	67.355	67.350	0,27
Dow Jones	20.919	20.933	20.799	20.926	20.943	-0,11
Standard & Poors	2.394	2.396	2.382	2.395	2.400	-0,22

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1480	3,1700	3,1470	3,1600	-0,6600
Euro/US\$	1,0867	1,0872	1,0867	1,0872	-0,0400
US\$/Yuan (China)	6,9023	6,9023	6,9011	6,9011	0,0100

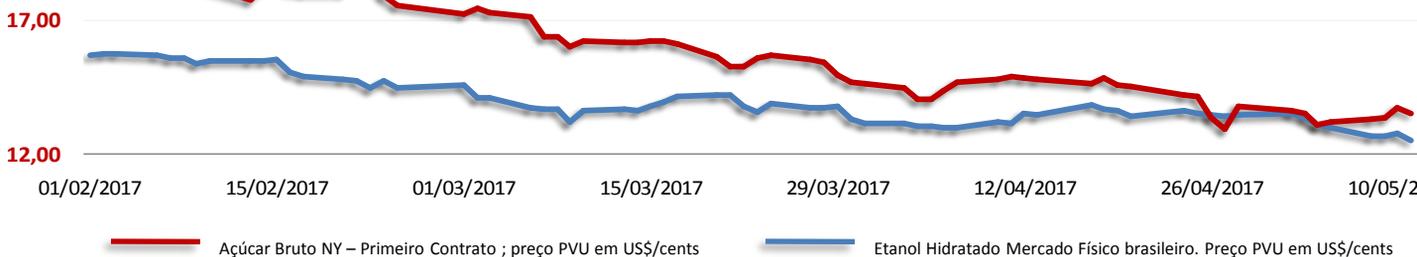
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-0,66	695,55	-1,32	1.500,00	-0,66	476,49	-0,66	21,61
Açúcar Físico RP/SP	-1,30	76,00	-1,30	2,22	-1,30	2.218,78	-0,64	704,82	-1,30	1.520,00	-0,64	482,85	-0,64	21,90
Etanol Anidro	0,58	51,90	0,58	1,73	0,58	1.730,00	1,25	549,56	0,58	1.037,98	1,25	329,73	1,25	14,96
Etanol Hidratado	-2,27	53,85	-2,27	1,72	-2,27	1.720,00	-1,62	546,38	-2,27	1.076,99	-1,62	342,12	-1,62	15,52
Etanol Hidratado BM&F	-0,49	44,77	-0,49	1,43	-0,49	1.430,00	0,18	454,26	-0,49	895,40	0,18	284,44	0,18	12,90
Etanol Anidro CBOT	1,36	52,70	1,36	1,76	1,36	1.756,82	2,04	558,08	1,36	1.054,07	2,04	334,84	2,04	15,19
Açúcar NY	-1,98	54,24	-1,98	1,58	-1,98	1.583,44	-1,33	503,00	-1,98	1.084,75	-1,33	344,58	-1,33	15,63
Açúcar London	-1,96	70,45	-1,96	2,06	-1,96	2.056,82	-1,30	653,37	-1,96	1.409,04	-1,30	447,60	-1,30	20,30
Açúcar India	0,08	96,32	0,08	2,81	0,08	2.811,87	0,75	893,22	0,08	1.926,30	0,75	611,91	0,75	27,76
Açúcar Rússia	-0,13	96,15	-0,13	2,81	-0,13	2.807,04	0,79	891,69	-0,13	1.922,99	0,79	610,86	0,79	27,71
Açúcar China	-0,22	148,73	-0,22	4,34	-0,22	4.342,03	0,44	1.379,30	-0,22	2.974,55	0,44	944,90	0,44	42,86

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 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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 11/05/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,55	1,80	1,76	1,550
Araçatuba	1,71	1,72	0,54	1,78	1,74	1,530
Paulínia	1,78	1,79	0,57	1,85	1,81	1,600
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,51	1,52	0,48	1,59	1,58	1,399
Araçatuba	1,49	1,50	0,47	1,57	1,56	1,379
Paulínia	1,56	1,57	0,50	1,64	1,63	1,449
Paraná						
Anidro	1,76	1,74	0,56	1,83	1,79	1,550
Hidratado	1,55	1,51	0,49	1,63	1,62	1,399

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	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	1.462,00	1.473,50	1.516,00	-0,78	1515,50	1315,00

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	0,635	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,92	1,95	0,610	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,05	0,619	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,82	1,84	0,578	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,74	-	1,72	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/05/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/17	1,485	1,435	1,491	1,457	1,640
Julho/17	1,495	1,457	1,500	1,457	1,420
Agosto/17	1,492	1,492	1,492	1,492	0,870

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/17	47,77	47,34	48,22	47,39	0,92
Julho/17	48,14	47,73	48,58	47,81	0,92
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/17	1,5671	1,5422	1,5709	1,5396	1,78
Julho/17	1,5671	1,5426	1,5709	1,5413	1,67
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/17	50,74	50,38	51,11	50,22	1,03
Julho/17	51,02	50,69	51,38	50,54	0,94

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7300	1,7200
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6100	1,3936
Etanol H/A (2)	-	1,4461
Conversão (VHP) (a)	48,11	45,09
Preço Açúcar VHP (b)	68,62	68,62
Diferença (a/b)	-29,89%	-34,28%
Conversão (Branco)	48,30	45,27
(1) Com Impostos		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de forte queda nos preços internos do hidratado, com base na região de Ribeirão Preto. Os dados da Única indicando queda na venda de etanol anidro e hidratado acabaram provocando uma aversão ao risco por parte de muitas usinas que preferiam reduzir suas pedidas de preço antes de quedas mais expressivas nas próximas semanas.

O hidratado teve baixa de 2,27% passando de R\$ 1,76 para R\$ 1,72 o litro enquanto que o anidro teve um ajuste positivo marginal de 0,58% passando de R\$ 1,72 para R\$ 1,73 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

No Centro-Sul, durante abril, as vendas de hidratado foram de 956 milhões de litros [-19,65% no ano] e de anidro na faixa de 661 milhões de litros [-19,34% no ano] no mercado interno. Para o mercado externo as vendas de hidratado foram de 1,48 milhões de litros [-77% no ano] e de anidro foram de 107 milhões de litros [+95% no ano].

Com isto as usinas acabaram cedendo às pressões das distribuidoras pela redução dos preços com o objetivo de atingir a paridade com a gasolina, que ainda não foi alcançada em São Paulo e que se encontra válida somente em Mato Grosso.

Logo a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os preços para o hidratado possam cair abaixo de R\$ 1,70 na próxima semana, chegando a R\$ 1,68 no decorrer da terceira semana de maio e, eventualmente a R\$ 1,65 caso a Petrobras decida reduzir mais uma vez os preços da gasolina, segundo fontes qualificadas a par do mercado.

CALENDÁRIO

CURSOS 2017

safras & mercado
EDUCACIONAL

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