

Análise Mercado de Açúcar: Mix de produção menos voltado ao etanol e risco climático sustentam altas em NY

O mercado de açúcar teve uma terça-feira de ganhos no mercado externo e de preços estáveis a mais baixos praticados sobre as negociações do produto físico no mercado interno brasileiro.

A questão do risco climático fundamenta parte dos ganhos observados em Nova York diante das chuvas que tendem a atingir o cinturão produtor de cana-de-açúcar na finalização desta terceira semana de maio.

Porém, antes disso, o mercado externo também fundamenta seus ganhos moderados em função do mix de produção que reduziu a vantagem do açúcar sobre o etanol no montante de cana colhida.

A maioria da cana ainda vai para o etanol dentro do mix de produção, com cerca de 57,03% da cana colhida. Porém, esta proporção vista no decorrer da segunda quinzena de abril é bem menor que a que fora vista na primeira metade do mês, onde 59,01% da cana moída ia para a fabricação do biocombustível.

Com esta elevação no mix de produção do açúcar de 40,99% para 42,97% o mercado observa uma elevação substancial na disponibilidade de oferta da commodity, não somente no mercado local, mas também para o mercado internacional, a despeito do real mais forte frente ao dólar, que acaba encarecendo as vendas do açúcar brasileiro ao mercado externo

Na região nordeste preços firmes tanto em Alagoas quanto em Pernambuco, com o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icmsa oscilando entre R\$ 81,00 [US\$/cents 23,73] a R\$ 84,00 [US\$/cents 24,61]

dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a terça-feira em queda de 1,33% negociada ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,68]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 22,26]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 75,00 [US\$/cents 21,97].

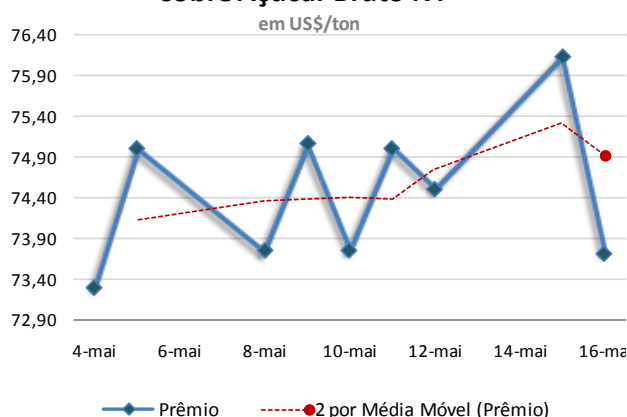
O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,97]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,68]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 21,38].

O etanol hidratado se mostrou 8,86% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,57 (PVU) e 42,79% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 53,22 [US\$/cents 15,59].

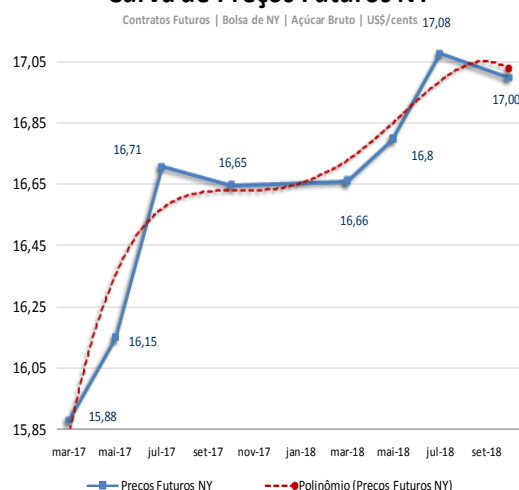
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma baixa de 3,19% passando de US\$/ton 76,14 para R\$ US\$/ton 73,71.

O recuo no referencial de prêmios foi pressionado pela desvalorização de 1,33% nos preços em reais do produto físico, colocado no porto de Santos juntamente a uma valorização de 1,73% observada no vencimento Julho/17 em Nova York. Apesar disso, a alta de 0,35% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte da pressão de baixa sobre o referencial de prêmios.

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				16-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							Ice Futures* LIFFE*** Julho/17 Outubro/17 Agosto/17 Outubro/17 Bolsa* 350,10 356,05 448,00 437,80 Diferencial de Polarização 14,18 14,42 18,14 17,73 Prêmio/Deságio 105,00 105,00 -31,00 -31,00 Preço FOB porto **** 469,27 475,47 435,14 424,53 Frete usina porto 33,58 33,58 33,58 33,58 Elevação (fobização) 12,50 12,50 12,50 12,50 Custo sacaria dupla exportação VHP BRANCO 15,00 PVU (US\$/tonelada) 423,20 429,39 389,07 363,46 PVU (US\$/saca 50kg) 21,16 21,47 19,45 18,17 PVU (R\$/saca 50kg)** 65,53 66,49 60,25 56,28 Equivalente Interno (1) 78,25 79,39 71,94 67,20 Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto 76 76 Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7 Preço Referencial Refinado (b) 77,7 77,7 Variação Refinado interno e exportação (b/a) 0,08 0,16 NY em cents para R\$/50kg *Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial ***Liffe - referência incusa 150 **** FOB Porto com base em Santo/SP (1) Acrescentar ICM S (7%), PIs (1,65%) e Cofins (7,60%)
Maringá	81,00	82,00	26,15	82,00	79,00	79,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	77,00	24,54	77,00	74,00	74,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	24,22	76,00	73,00	73,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	24,86	78,00	75,00	75,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				16-mai-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,21	76,13	0,11	76,80	73,59	75,43
Posto Usina US\$	24,60	24,49	0,45	24,13	23,72	21,58
Média 3 últimos dias R\$	76,22	76,25	-0,03	76,74	73,77	75,15

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

16-mai-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/17	15,88	16,00	15,73	15,75	15,61	1,72
Outubro/17	16,15	16,27	16,02	16,06	15,89	1,63
Março/18	16,71	16,81	16,58	16,58	16,47	1,45

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

16-mai-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	448,00	440,70	450,00	441,00	439,10	2,02
Outubro/17	437,80	434,50	440,10	435,00	432,40	1,24
Dezembro/17	440,30	437,30	442,10	437,30	435,20	1,17

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	68.685	68.792	68.124	68.473	68.474	0,30
Dow Jones	20.980	21.034	20.933	20.984	20.982	-0,01
Standard & Poors	2.400	2.404	2.396	2.405	2.402	-0,09

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,0970	3,1080	3,0890	3,0990	-0,3500
Euro/US\$	1,1069	1,1069	1,0978	1,0978	0,8200
US\$/Yuan (China)	6,8840	6,8900	6,8840	6,8900	-0,0800

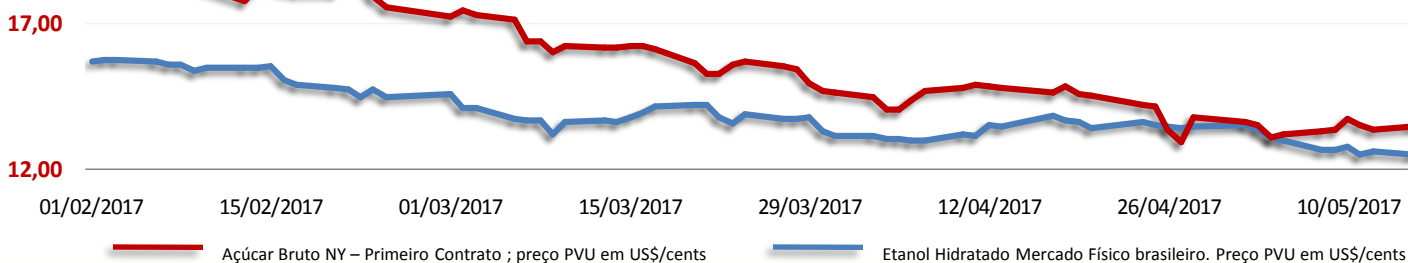
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,33	74,00	-1,33	2,16	-1,33	2.160,39	-0,98	697,58	-1,33	1.480,00	-0,98	477,88	-0,98	21,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,36	716,43	0,00	1.520,00	0,36	490,80	0,36	22,26
Etanol Anidro	-1,16	51,00	-1,16	1,70	-1,16	1.700,00	-0,81	548,92	-1,16	1.019,98	-0,81	329,34	-0,81	14,94
Etanol Hidratado	0,00	53,22	0,00	1,70	0,00	1.700,00	0,36	548,92	0,00	1.064,47	0,36	343,71	0,36	15,59
Etanol Hidratado BM&F	0,21	44,61	0,21	1,43	0,21	1.425,00	0,57	460,12	0,21	892,27	0,57	288,11	0,57	13,07
Etanol Anidro CBOT	0,29	55,26	0,29	1,84	0,29	1.841,98	0,64	594,76	0,29	1.105,17	0,64	356,85	0,64	16,19
Açúcar NY	1,37	54,21	1,37	1,58	1,37	1.582,70	1,73	511,04	1,37	1.084,25	1,73	350,10	1,73	15,88
Açúcar London	1,67	69,37	1,67	2,03	1,67	2.025,31	2,03	653,96	1,67	1.387,46	2,03	448,00	2,03	20,32
Açúcar India	1,01	95,95	1,01	2,80	1,01	2.801,23	1,37	904,50	1,01	1.919,01	1,37	619,63	1,37	28,11
Açúcar Rússia	-0,56	95,53	-0,56	2,79	-0,56	2.788,86	-0,21	900,51	-0,56	1.910,54	-0,21	616,90	-0,21	27,98
Açúcar China	1,35	149,16	1,35	4,35	1,35	4.354,62	1,71	1.406,08	1,35	2.983,18	1,71	963,25	1,71	43,69

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 16/05/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,70	1,71	0,55	82,00	1,76	1,550
Araçatuba	1,68	1,69	0,54		1,74	1,530
Paulínia	1,75	1,76	0,57	77,00	1,81	1,600
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,50	1,51	0,48		1,64	1,408
Araçatuba	1,48	1,49	0,48	78,00	1,62	1,388
Paulínia	1,55	1,56	0,50	1,60	1,69	1,458
Paraná						
Anidro	1,73	1,71	0,56	1,78	1,79	1,550
Hidratado	1,54	1,50	0,50	1,59	1,68	1,408

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 08/05 e 12/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4192	0,4485	1,4591	-2,73	1,5662	1,6552
Anidro Combustível	1,6119	0,5093	1,6596	-2,87	1,6734	2,0068
Outros Fins Hidratado	1,4669	0,4635	1,4877	-1,40	1,6520	1,7659
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.447,00	1.452,50	1.494,00	-0,38	1568,50	1345,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	1,95	1,97	0,630	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,85	1,87	0,597	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,74	-	1,72		1,70	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/05/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/17	1,481	1,475	1,499	1,492	-1,720
Julho/17	1,498	1,497	1,510	1,505	-1,510
Agosto/17	1,503	1,500	1,515	1,515	-0,980

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/17	48,58	48,50	49,38	48,82	-0,55
Julho/17	48,93	48,84	49,69	49,12	-0,46
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/17	1,6052	1,5921	1,6150	1,5954	0,61
Julho/17	1,6022	1,5900	1,6128	1,5936	0,53
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/17	51,61	51,51	52,36	51,82	-0,40
Julho/17	51,87	51,77	52,55	52,01	-0,26

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7000
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5800	1,3760
Etanol H/A (2)	-	1,4278
Conversão (VHP) (a)	47,21	44,52
Preço Açúcar VHP (b)	68,87	68,87
Diferença (a/b)	-31,45%	-35,35%
Conversão (Branco)	47,40	44,70
(1) Com Impostos		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

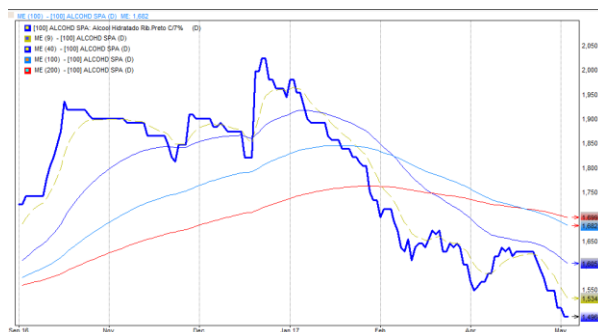
Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços estáveis a mais baixos com um cenário de forte redução da demanda por parte das distribuidoras e clara elevação da oferta por parte das usinas.

Esta combinação de vetores baixistas aos preços apenas não provocou o "derretimento" dos preços do etanol diante da expectativa de elevado risco climático para o final desta terceira semana de maio, com as chuvas que são esperadas para o cinturão produtor de cana do Centro-Sul do Brasil.

Neste contexto o anidro teve baixa de 1,16% passando de R\$ 1,72 para R\$ 1,70 o litro na região de Ribeirão Preto enquanto que o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 1,70 o litro na mesma localidade.

A expectativa é de novas quedas abaixo de R\$ 1,70 para ambos os biocombustíveis, após as chuvas do final da semana, como um modo de reacender a demanda nos postos onde a relação de preços entre o hidratado e a gasolina se encontra estagnada em 70%.



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