

Análise Mercado de Açúcar: Real desvalorizado e gasolina em baixa elevam oferta de etanol e pressionam açúcar

O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por uma breve recuperação externa em meio ao movimento de compra por barganhas entre indústrias consumidoras e fundos especuladores. Mesmo assim, em termos de fundamentos e câmbio, o cenário continua de baixa sobre a commodity.

A recente queda nos preços da gasolina acabou pressionando ainda mais o mercado de etanol que precisa se mostrar competitivo frente ao combustível fóssil. Neste sentido, muitas usinas resolveram mudar o mix de produção mais favorável ao açúcar, diante da queda na remuneração do biocombustível.

Isto tudo culminou com um real mais desvalorizado frente ao dólar, que eleva a competitividade cambial do produto brasileiro o deixando “mais barato” pela ótica dos compradores internacionais. Com isto, novos contratos de exportação tendem a ser fechados elevando a disponibilidade de oferta internacional pressionando ainda mais as cotações.

Um dos breves alentos deve ser as chuvas que estão programadas para esta primeira semana no Centro-Sul do Brasil que devem provocar novas paralisações na moagem junto a uma queda na disponibilidade de oferta de açúcar no curto prazo, atrasando os embarques [que já estão um pouco atrasados] para o mercado externo. Neste contexto, alguma recuperação deve ser esperada para o açúcar e para o etanol.

Na região nordeste preços ainda firmes no início da semana tanto em Alagoas quanto em Pernambuco, com o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa

oscilando entre R\$ 78,00 [US\$/cents 21,52] a R\$ 77,00 [US\$/cents 21,24] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 20,14]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 21,24]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 76,00 [US\$/cents 20,97].

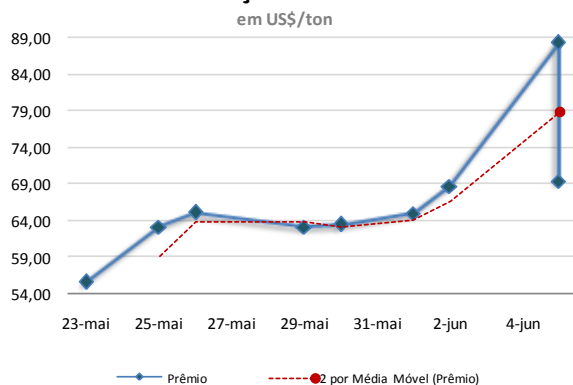
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 20,97]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 20,69]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 20,42].

O etanol hidratado se mostrou 0,57% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 11,54 (PVU) e 48,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 51,97 [US\$/cents 14,34].

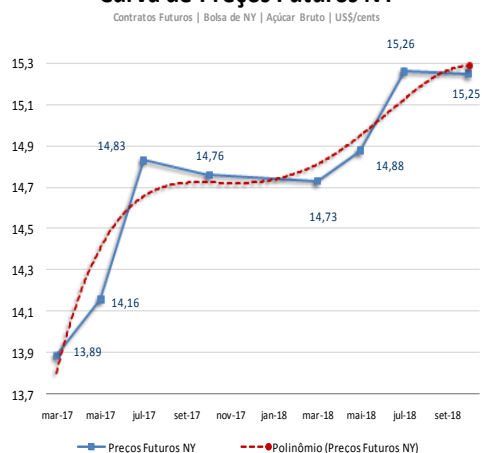
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 0,84% passando de US\$/ton 68,78 para US\$/ton 69,35.

O avanço no referencial de prêmios ocorreu em função da queda de 1,09% observada sobre o vencimento Julho/17 em Nova York que foi parcialmente neutralizada pela desvalorização de 1,01% do real frente ao dólar em um dia 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				5-jun-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* 306,22 312,17 412,90 398,30 Diferencial de Polarização 12,40 12,64 16,72 16,13 Prêmio/Deságio 115,00 115,00 -34,00 -34,00 Preço FOB porto **** 433,63 439,82 395,62 380,43 Frete usina porto 37,96 37,96 37,96 37,96 Elevação (fobização) 12,50 12,50 12,50 12,50 Custo sacaria dupla exportação VHP BRANCO 15,00 PVU (US\$/tonelada) 383,16 389,36 345,16 314,97 PVU (US\$/saca 50kg) 19,16 19,47 17,26 15,75 PVU (R\$/saca 50kg)** 62,99 64,01 56,74 51,78 Equivalente Interno (1) 75,21 76,43 67,75 61,83 Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto 77 77 Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7 Preço Referencial Refinado (b) 78,7 78,7 Variação Refinado interno e exportação (b/a) 0,16 0,27 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	82,00	83,00	24,94	82,00	81,00	83,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	78,00	23,42	77,00	76,00	78,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	23,11	76,00	75,00	77,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	23,72	78,00	77,00	79,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				5-jun-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,14	77,47	-0,64	77,47	77,04	78,28
Posto Usina US\$	23,16	23,57	-1,74	23,83	24,43	21,84
Média 3 últimos dias R\$	76,73	76,96	-0,30	76,96	76,47	77,67

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

5-jun-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/17	13,89	14,27	13,80	13,82	13,74	1,09
Outubro/17	14,16	14,51	14,10	14,10	14,04	0,85
Março/18	14,83	15,15	14,78	14,80	14,74	0,61

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

5-jun-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	412,90	412,10	420,00	412,90	410,30	0,63
Outubro/17	398,30	396,70	404,30	397,70	394,90	0,86
Dezembro/17	398,40	397,00	403,80	398,00	395,60	0,7

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	62.450	62.800	62.010	62.503	62.511	-0,09
Dow Jones	21.184	21.224	21.169	21.195	21.206	-0,10
Standard & Poors	2.437	2.439	2.434	2.438	2.439	-0,10

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,2880	3,2960	3,2500	3,2540	1,0100
Euro/US\$	1,1249	1,1269	1,1249	1,1269	-0,1700
US\$/Yuan (China)	6,8030	6,8085	6,8030	6,8085	-0,0800

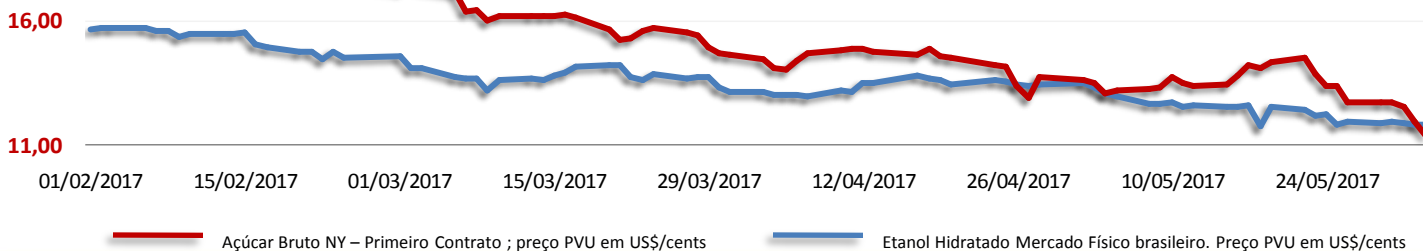
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	segunda-feira, 5 de junho de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	-1,00	648,18	0,00	1.460,00	-1,00	444,04	-1,00	20,14
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	-1,00	683,69	0,00	1.540,00	-1,00	468,37	-1,00	21,24
Etanol Anidro	-0,60	50,10	-0,60	1,67	-0,60	1.670,00	-1,59	507,91	-0,60	1.001,98	-1,59	304,74	-1,59	13,82
Etanol Hidratado	-1,19	51,97	-1,19	1,66	-1,19	1.660,00	-2,18	504,87	-1,19	1.039,42	-2,18	316,12	-2,18	14,34
Etanol Hidratado BM&F	0,00	44,14	0,00	1,41	0,00	1.410,00	-1,00	428,83	0,00	882,88	-1,00	268,52	-1,00	12,18
Etanol Anidro CBOT	0,61	53,67	0,61	1,79	0,61	1.789,09	-0,39	544,13	0,61	1.073,43	-0,39	326,47	-0,39	14,81
Açúcar NY	2,12	50,34	2,12	1,47	2,12	1.469,74	1,09	447,00	2,12	1.006,86	1,09	306,22	1,09	13,89
Açúcar London	1,65	67,88	1,65	1,98	1,65	1.981,75	0,63	602,72	1,65	1.357,62	0,63	412,90	0,63	18,73
Açúcar India	0,68	100,01	0,68	2,92	0,68	2.919,80	-0,33	888,02	0,68	2.000,24	-0,33	608,34	-0,33	27,59
Açúcar Rússia	2,26	113,28	2,26	3,31	2,26	3.307,03	1,24	1.005,79	2,26	2.265,51	1,24	689,02	1,24	31,25
Açúcar China	1,50	158,26	1,50	4,62	1,50	4.620,38	0,48	1.405,23	1,50	3.165,24	0,48	962,66	0,48	43,67

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 05/06/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,5079	1,75	1,80	1,750
Araçatuba	1,65	1,66	0,5018	1,73	1,78	1,730
Paulínia	1,73	1,74	0,5262	1,81	1,85	1,800
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,46	1,47	0,4443	1,50	1,63	1,549
Araçatuba	1,44	1,45	0,4389	1,48	1,61	1,529
Paulínia	1,51	1,52	0,4603	1,55	1,68	1,599
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,67	1,69	0,5079	1,75	1,83	1,75
Hidratado	1,66	1,68	0,5049	1,70	1,67	1,55

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 29/05 e 02/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3492	0,4147	1,3994	-3,59	1,4976	1,4120
Anidro Combustível	1,5768	0,4846	1,6119	-2,18	1,6602	1,5697
Outros Fins Hidratado	1,4232	0,4374	1,4566	-2,29	1,5416	1,4626
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.394,50	1.402,00	1,4974	-0,53	1547,50	1473,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	1,75	1,80	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,75	1,80	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,70	-	1,70		1,70	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/06/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/17	1,554				0,000
Julho/17	1,558	1,556	1,580	1,570	-0,440
Agosto/17	1,555	1,555	1,564	1,564	-0,320

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/17	47,34	46,86	48,42	47,71	-0,67
Julho/17	47,52	47,06	48,62	47,94	-0,73
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/17	1,5381	1,5357	1,5905	1,5771	-2,47
Julho/17	1,5310	1,5268	1,5778	1,5644	-2,13
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/17	49,42	49,04	50,58	49,95	-1,06
Julho/17	49,74	49,38	50,84	50,24	-0,99

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6700	1,6600
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5500	1,3408
Etanol H/A (2)	-	1,3913
Conversão (VHP) (a)	46,31	43,38
Preço Açúcar VHP (b)	68,70	68,70
Diferença (a/b)	-32,59%	-36,85%
Conversão (Branco)	46,50	43,56
(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

Importante mudança na conjuntura de curto prazo se forma sobre o mercado de etanol. A tendência de queda nos preços tende a ser claramente revertida no decorrer do início desta primeira semana de junho. As chuvas que estão previstas para esta semana no Centro-Sul do Brasil são o principal vetor de alta sobre os preços que tendem a ficar mais caros em função de eventuais paralisações nas unidades produtoras.

Somado a este fator temos a expectativa de feriado no meio da próxima semana que tende a motivar alguma elevação na demanda dos consumidores finais. Com isto, as distribuidoras devem se ver obrigadas entrar em um mercado pouco ofertado por parte das usinas em função das chuvas.

Neste contexto, o etanol hidratado ainda teve um ajuste negativo nos preços no início da semana, tendo uma queda de 1,19%, passando de R\$ 1,68 para R\$ 1,66 o litro. Ainda assim, muitas distribuidoras de grande capacidade tentaram jogar os preços ainda mais pra baixo, entre R\$ 1,62 a R\$ 1,65, mas sem encontrar usinas que aceitassem vender hidratado nestas bases, pelo menos em Ribeirão Preto.

As chuvas desta semana e o feriado da próxima semana acabaram por deixar estas pedidas mais baixas para o hidratado completamente obsoletas. O anidro acabou acompanhando o ajuste negativo do hidratado, caindo 0,60%, passando de R\$ 1,68 para R\$ 1,67 o litro na mesma região.

CURSOS 2017

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