

Análise Mercado de Açúcar: Real fraco e petróleo perto de US\$/barril 40,00 derrubam açúcar em Nova York

O mercado de açúcar teve mais um dia de baixa sobre os preços internacionais que é explicada não somente pela mudança de posição do contrato *driver* da primeira [Julho/17] para a segunda [Outubro/17] posição, mas também pela queda no petróleo e pela desvalorização do real frente ao dólar.

A proximidade do suporte natural e psicológico de US\$/cents 13,00 é um marco importante no mercado porque aproxima o vencimento Outubro/17 do custo de produção. Esta nova queda está diretamente ligada aos fundamentos [superávit de 3 a 8 milhões de toneladas para a safra internacional 2017/18 que começa em outubro deste ano] e, mais recentemente, á desvalorização do real e do petróleo.

A queda no petróleo bate direto nos preços da gasolina diante da nova política de paridade externa de preços da Petrobras. Com isto muitos agentes observam as usinas elevando o mix de produção para o açúcar diante da dificuldade do etanol hidratado manter a competitividade de 70% com a gasolina.

A questão da arbitragem entre o etanol hidratado negociado no mercado interno frente ao açúcar de Nova York estar positiva para o biocombustível na faixa entre 4% a 6% acaba sendo anulada pela questão do petróleo e da gasolina. Isto explica também o déficit de 26% na oferta de etanol hidratado da safra atual no Centro-Sul frente ao mesmo momento da temporada anterior.

O real mais fraco no mercado internacional eleva a oferta do açúcar brasileiro externamente através de sua competitividade cambial. Muitas origens produtoras concorrentes do Brasil já buscam se proteger elevando barreiras tarifárias, como é o caso da China [de 50% para 95%] e da Índia que pretende elevar de 40% para 60% a tarifa sobre as importações de açúcar.

Na região nordeste preços mais altos tanto em Alagoas quanto em Pernambuco, com o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscilando entre R\$ 77,00 [US\$/cents 20,93] a R\$ 78,00 [US\$/cents 21,20] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 70,00 [US\$/cents 19,03]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,39% negociados ao redor de R\$ 71,00 [US\$/cents 19,30]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 70,00 [US\$/cents 19,03].

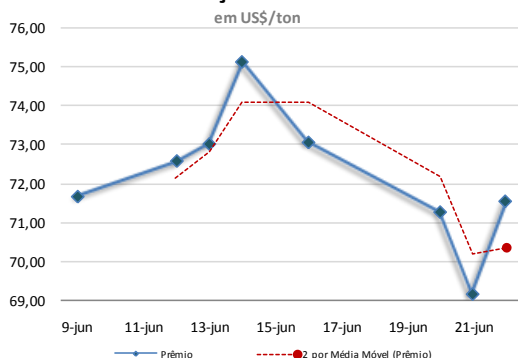
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 70,00 [US\$/cents 19,03]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 69,00 [US\$/cents 18,76]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,49]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 946,00 para negociação interna e a R\$/ton 880,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 5,35% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 11,14 (PVU) e 39,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 51,03 [US\$/cents 13,87].

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 3,46% passando de US\$/ton 69,17 para US\$/ton 71,56.

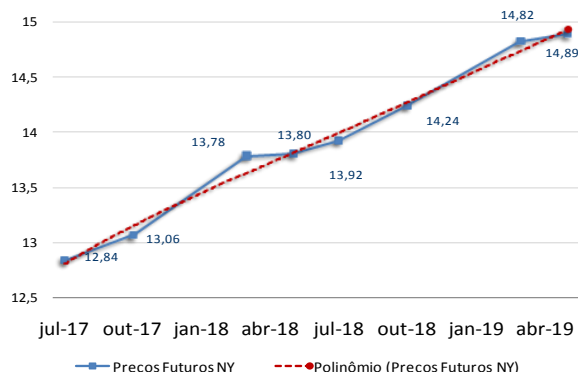
O avanço no referencial de prêmios ocorreu em função da baixa de 1,68% sobre o vencimento Julho/17 em Nova York junto a uma desvalorização de 0,12% do real frente ao dólar. Tudo isto em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY



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							22-jun-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	76,00	77,00	22,77	78,00	81,00	91,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	71,00	72,00	21,28	73,00	76,00	86,00				
- Araçatuba	70,00	71,00	20,98	72,00	75,00	85,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	72,00	73,00	21,58	74,00	77,00	87,00				

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 22-jun-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	70,24	77,47	-0,93	77,47	76,89	86,58
Posto Usina US\$	21,08	21,29	-0,99	22,33	23,45	25,64
Média 3 últimos dias R\$	71,02	76,96	-7,72	76,96	76,62	86,40

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-jun-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/17	12,84	13,12	12,81	13,12	13,06	-1,68
Outubro/17	13,06	13,34	13,03	13,34	13,26	-1,50
Março/18	13,78	14,02	13,75	14,00	13,94	-1,14

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-jun-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	392,50	391,80	399,30	396,90	397,20	-1,18
Outubro/17	375,10	374,60	380,50	377,70	378,90	-1
Dezembro/17	377,10	376,70	381,90	379,00	380,40	-0,86

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	61.272	61.354	60.758	60.762	60.762	0,84
Dow Jones	21.397	21.456	21.395	21.408	21.410	-0,06
Standard & Poors	2.435	2.441	2.434	2.437	2.436	-0,01

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3370	3,3500	3,3230	3,3270	0,1200
Euro/US\$	1,1146	1,1146	1,1141	1,1141	0,0400
US\$/Yuan (China)	6,8324	6,8324	6,8275	6,8275	0,0700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/17	Outubro/17	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	283,08	287,92	392,50	375,10
Diferencial de Polarização	11,46	11,66	15,90	15,19
Prêmio/Deságio	60,00	60,00	-33,00	-33,00
Preço FOB porto ****	354,54	359,58	375,40	357,29
Frete usina porto	37,41	37,41	37,41	37,41
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação	VHP		BRANCO	
	304,63	309,68	325,49	292,39
PVU (US\$/tonelada)	15,23	15,48	16,27	14,62
PVU (US\$/saca 50kg)	50,83	51,67	54,31	48,78
PVU (R\$/saca 50kg)**	60,69	61,70	64,85	58,25
Equivalente Interno (1)	60,69	61,70	64,85	58,25
Preço Cristal (lcsma 145) - Ribeirão Preto			71	71
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			72,7	72,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,12	0,25

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada** Base cambial - Dólar comercial

Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santo/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (165%) e Cofins (7.60%)

REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU

22-jun-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	77,00	78,00	23,07
Pernambuco	77,00	78,00	23,07

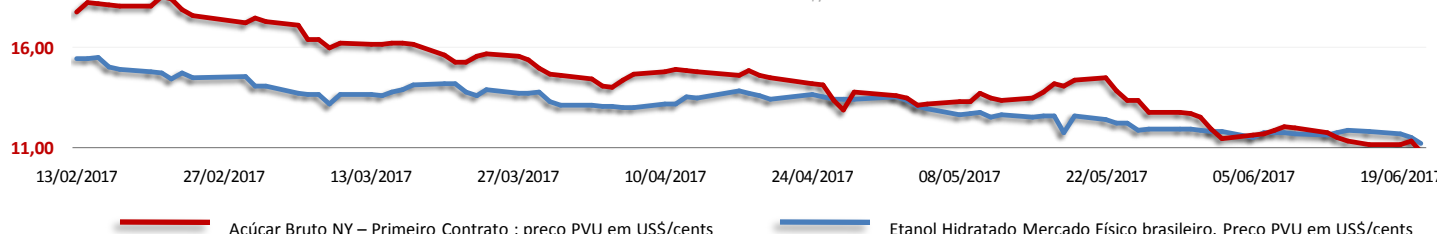
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	70,00	0,00	2,04	0,00	2.043,62	-0,12	612,41	0,00	1.400,00	-0,12	419,54	-0,12	19,03
Açúcar Físico RP/SP	-1,39	71,00	-1,39	2,07	-1,39	2.072,81	-1,51	621,16	-1,39	1.420,00	-1,51	425,53	-1,51	19,30
Etanol Anidro	0,00	48,30	0,00	1,61	0,00	1.610,00	-0,12	482,47	0,00	965,98	-0,12	289,48	-0,12	13,13
Etanol Hidratado	-0,61	51,03	-0,61	1,63	-0,61	1.630,00	-0,73	488,46	-0,61	1.020,63	-0,73	305,85	-0,73	13,87
Etanol Hidratado BM&F	-2,94	41,33	-2,94	1,32	-2,94	1.320,00	-3,06	395,56	-2,94	826,53	-3,06	247,69	-3,06	11,23
Etanol Anidro CBOT	-0,58	51,56	-0,58	1,72	-0,58	1.718,58	-0,70	515,01	-0,58	1.031,13	-0,70	309,00	-0,70	14,02
Açúcar NY	-1,57	47,23	-1,57	1,38	-1,57	1.378,89	-1,68	413,21	-1,57	944,62	-1,68	283,08	-1,68	12,84
Açúcar London	-1,06	65,49	-1,06	1,91	-1,06	1.911,91	-1,18	572,94	-1,06	1.309,77	-1,18	392,50	-1,18	17,80
Açúcar Índia	0,00	98,64	0,00	2,88	0,00	2.879,77	-0,12	862,98	0,00	1.972,81	-0,12	591,19	-0,12	26,82
Açúcar Rússia	0,70	119,33	0,70	3,48	0,70	3.483,77	0,58	1.043,98	0,70	2.386,59	0,58	715,19	0,58	32,44
Açúcar China	-0,38	157,44	-0,38	4,60	-0,38	4.596,34	-0,50	1.377,39	-0,38	3.148,77	-0,50	943,59	-0,50	42,80

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 Índia, 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 quinta-feira de preços estáveis para o anidro que se manteve firme na faixa de R\$ 1,61 o litro com base em Ribeirão Preto. Já o hidratado teve mais um dia de ajuste negativo nos preços por parte das usinas que negociaram este produto na faixa de R\$ 1,63 o litro, 0,61% abaixo do preço de R\$ 1,64 observado no dia anterior.

De modo geral o volume de vendas continuou fraco nas regiões produtoras de São Paulo mesmo frente a um ajuste negativo moderado nos preços do hidratado. Muitas distribuidoras tem buscado ofertas nos estados vizinhos como Goiás que consegue preços mais atrativos para as usinas mesmo com o custo de frete até São Paulo.

A expectativa da SAFRAS & Mercado para a quarta e última semana de junho é que novas quedas sejam observadas principalmente para o hidratado que tende a buscar a mínima de R\$ 1,60 o litro com base em Ribeirão. O anidro deve se manter firme diante do aumento do consumo da gasolina.

A necessidade de caixa para a semana de pagamentos deve se sobrepor a escassez de oferta da safra atual frente ao mesmo momento da safra anterior que oscila na faixa de 26% para o hidratado. Com isto as usinas devem ceder novamente nos preços diante de novas quedas no petróleo [que devem resultar em novos ajustes negativos sobre a gasolina, mesmo frente ao um real mais desvalorizado frente ao dólar] e diante da desaceleração da venda do hidratado nos postos.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 22/06/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,61	1,62	0,4825	1,66	1,70	1,650
Araçatuba	1,59	1,60	0,4765	1,64	1,68	1,630
Paulínia	1,67	1,68	0,5004	1,72	1,75	1,700
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,43	1,44	0,4298	1,50	1,50	1,461
Araçatuba	1,42	1,43	0,4246	1,48	1,48	1,441
Paulínia	1,49	1,50	0,4457	1,55	1,55	1,511
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,61	1,63	0,4825	1,66	1,73	1,65
Hidratado	1,63	1,65	0,4885	1,70	1,54	1,46

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 12/06 e 16/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3501	0,4093	1,3453	0,36	1,4976	1,4120
Anidro Combustível	1,5244	0,4621	1,5476	-1,50	1,6602	1,5697
Outros Fins Hidratado	1,3867	0,4204	1,3804	0,46	1,5416	1,4626
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.362,50	1.368,50	1.412,00	-0,44	1468,50	1389,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,60	1,70	1,70		1,68	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/06/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/17	1,498	1,490	1,501	1,501	-1,120
Agosto/17	1,498	1,495	1,515	1,506	-1,440
Setembro/17	1,495	1,495	1,500	1,500	-1,380

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/17	42,72	42,26	43,32	42,55	0,44
Agosto/17	42,95	42,49	43,54	42,72	0,46
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/17	1,4328	1,4035	1,4472	1,4105	1,58
Agosto/17	1,4232	1,3974	1,4379	1,4041	1,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/17	45,44	44,78	45,86	45,05	0,86
Agosto/17	45,66	45,05	46,22	45,31	0,77

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6100	1,6300
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4900	1,3144
Etanol H/A (2)	-	1,3639
Conversão (VHP) (a)	44,52	42,53
Preço Açúcar VHP (b)	62,67	62,67
Diferença (a/b)	-28,96%	-32,14%
Conversão (Branco)	44,70	42,70
(1) Com Impostos		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

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@safra.com.br www.safra.com.br