

Análise Mercado de Açúcar: Risco climático, fundamentos e arbitragem com etanol sustentam açúcar em NY

O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por cotações em alta para os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York e por preços de estáveis a marginalmente mais baixos para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

O mercado internacional novamente volta a ganhar força diante da elevação do risco climático que é observado na Ásia que já provocou quebras de safra na Índia e na Tailândia.

Este vetor de estresse climático ocorre simultaneamente a entressafra do Brasil, com uma forte redução no ritmo de atividade das unidades produtoras locais.

Pelo lado do mercado interno brasileiro, outra questão que ajuda a sustentar os preços locais junto com a entressafra é a arbitragem entre o hidratado brasileiro e o açúcar de Nova York.

Embora ainda negativa na faixa de 12% a desvantagem da venda do biocombustível no mercado interno em relação a venda de açúcar bruto nos padrões de Nova York se mostra bem inferior que na média da safra inteira onde esta operação reduzia a remuneração das usinas de 35% a 38%.

Isto tende a conduzir o mix de produção para proporções de 68% para o etanol, reforçando ainda mais a redução de oferta de açúcar no mercado interno e externo e ampliando o suporte aos preços internacionais, que já se encontram amparados por vetores climáticos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,15% negociada ao redor de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,24). Em Ribeirão Preto preços estáveis, negociados ao redor de R\$ 88,00 (US\$/cents 24,80). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 87,00 (US\$/cents 24,52).

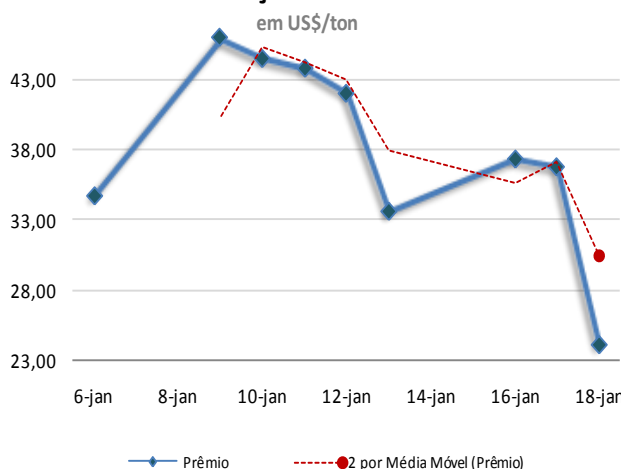
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 87,00 (US\$/cents 24,52). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,24). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 85,00 (US\$/cents 23,95).

O etanol hidratado se mostrou 13,13% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 16,35 (PVU) e 24,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 70,44 (US\$/cents 19,85).

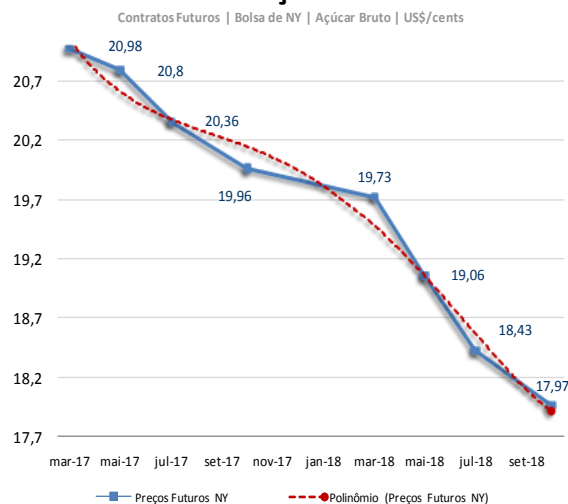
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma baixa de 34,46% passando de US\$/ton 36,76 para R\$ US\$/ton 24,09.

O recuo dos prêmios foi impulsionado pela alta de 1,21% do vencimento Março/17 em Nova York em um contexto de baixa de 1,15% nos preços em reais praticados para o produto físico colocado no porto de Santos. Além disso, a desvalorização de 0,18% do real frente ao dólar acabou ampliando ainda mais o recuo do indicador de prêmios durante a quarta-feira.

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				18-jan-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	93,00	94,00	28,89	94,00	94,00	90,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	88,00	89,00	27,34	89,00	89,00	85,00				
- Araçatuba	87,00	88,00	27,03	88,00	88,00	84,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	89,00	90,00	27,65	90,00	90,00	86,00				
*PVU - Posto Veículo Usina										

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				18-jan-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	88,20	88,09	0,12	89,41	88,94	84,58
Posto Usina US\$	27,40	27,44	-0,15	27,99	27,93	20,98
Média 3 últimos dias R\$	88,27	88,46	-0,21	89,29	89,20	84,35

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

18-jan-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,98	21,00	20,55	20,75	20,73	1,20
Maió/17	20,80	20,82	20,38	20,55	20,55	1,21
Julho/17	20,36	20,38	20,05	20,16	20,20	0,79

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

18-jan-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	542,50	534,00	543,00	538,60	538,40	0,76
Março/17	544,70	536,80	545,00	541,20	540,90	0,7
Maió/17	540,00	533,00	540,30	537,90	536,40	0,67

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	64.316	64.680	64.274	64.360	64.354	-0,05
Dow Jones	19.781	19.828	19.739	19.823	19.827	-0,23
Standard & Poors	2.268	2.270	2.267	2.269	2.268	-0,01

CÂMBIO

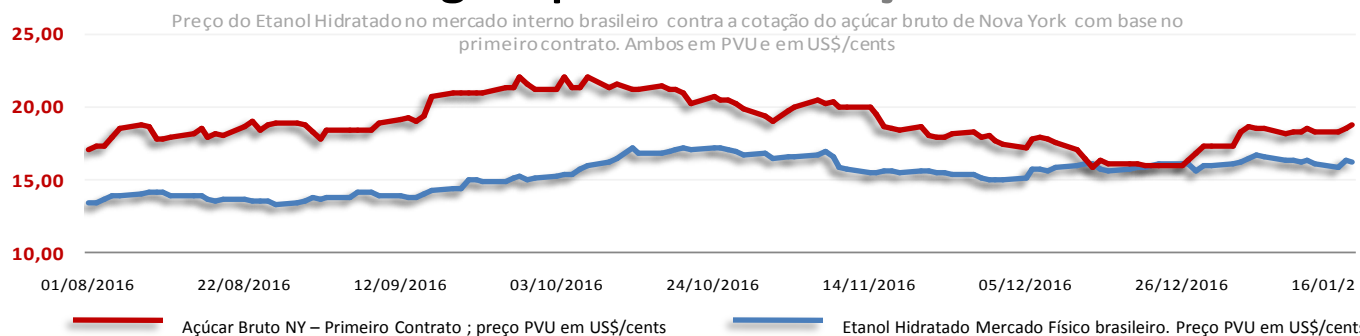
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2190	3,2320	3,2150	3,2240	0,1800
Euro/US\$	1,0684	1,0714	1,0684	1,0714	-0,2800
US\$/Yuan (China)	6,8360	6,8520	6,8360	6,8520	-0,2300

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(%)	quarta-feira, 18 de janeiro de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,15	86,00	-1,15	2,51	-1,15	2.510,73	-1,33	779,97	-1,15	1.720,00	-1,33	534,33	-1,33	24,24
Açúcar Físico RP/SP	0,00	88,00	0,00	2,57	0,00	2.569,12	-0,19	798,11	0,00	1.760,00	-0,19	546,75	-0,19	24,80
Etanol Anidro	-0,48	62,70	-0,48	2,09	-0,48	2.090,00	-0,66	649,27	-0,48	1.253,98	-0,66	389,55	-0,66	17,67
Etanol Hidratado	0,00	70,44	0,00	2,25	0,00	2.250,00	-0,19	698,97	0,00	1.408,85	-0,19	437,67	-0,19	19,85
Etanol Hidratado BM&F	0,26	61,21	0,26	1,96	0,26	1.955,00	0,07	607,33	0,26	1.224,13	0,07	380,28	0,07	17,25
Etanol Anidro CBOT	1,84	53,13	1,84	1,77	1,84	1.770,99	1,65	550,17	1,84	1.062,58	1,65	330,09	1,65	14,97
Açúcar NY	1,39	74,44	1,39	2,17	1,39	2.173,37	1,21	675,17	1,39	1.488,89	1,21	462,53	1,21	20,98
Açúcar London	0,95	87,32	0,95	2,55	0,95	2.549,13	0,76	791,90	0,95	1.746,31	0,76	542,50	0,76	24,61
Açúcar Índia	0,51	91,47	0,51	2,67	0,51	2.670,50	0,32	829,60	0,51	1.829,45	0,32	568,33	0,32	25,78
Açúcar Rússia	-0,57	95,83	-0,57	2,80	-0,57	2.797,82	-0,75	869,16	-0,57	1.916,67	-0,75	595,42	-0,75	27,01
Açúcar China	0,60	160,64	0,60	4,69	0,60	4.689,92	0,41	1.456,95	0,60	3.212,88	0,41	998,10	0,41	45,27

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 Kolhapur

Arbitragem | Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de breves ajustes negativos para ao anidro e estabilidade para o hidratado. O hidratado se manteve firme em R\$ 2,25 o litro enquanto que o anidro teve queda de 0,48% passando de R\$ 2,10 para R\$ 2,09 o litro, ambos em Ribeirão Preto.

O anidro ainda é negativamente pressionado por parte das importações que chegam até mesmo pelo porto de Santos e Paranaguá. Com isto, o elevado conforto na disponibilidade de oferta acaba impedindo qualquer avanço no curto prazo.

O hidratado se manteve firme na faixa média de R\$ 2,25 o litro com volumes mais expressivos de carregamentos conseguindo uma folga muito limitada nos preços, no máximo de R\$ 2,24 o litro. Porém as fortes especulações sobre a incidência de PIS/Cofins sobre a gasolina acabam levando algumas usinas a elevar suas pedidas de preço para hidratado a R\$ 2,30 com base em Ribeirão Preto. Evidentemente sem encontrar distribuidoras dispostas a efetivas negócios nestes patamares.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 18/01/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,09	2,10	0,65	2,15	2,10	2,100
Araçatuba	2,07	2,08	0,64	2,13	2,08	2,080
Paulínia	2,14	2,15	0,66	2,2	2,15	2,150
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,98	1,99	0,62	1,96	1,89	1,883
Araçatuba	1,96	1,97	0,61	1,94	1,87	1,863
Paulínia	2,03	2,04	0,63	2,01	1,94	1,933
Paraná						
Anidro	2,09	2,10	0,65	2,15	2,10	2,100
Hidratado	1,98	1,98	0,62	1,96	1,89	1,883

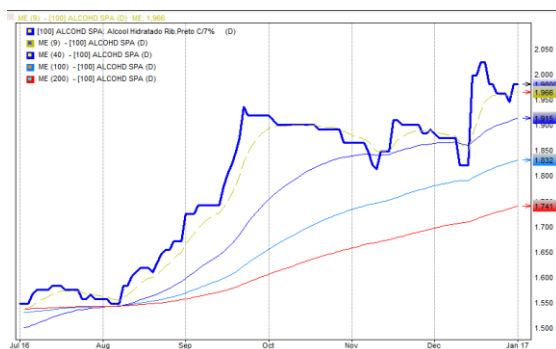
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 09/01 e 13/01						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,8467	0,5786	1,857	-0,55	1,8832	1,8607
Anidro Combustível	2,0393	0,639	2,0788	-1,90	2,0665	2,0789
Outros Fins Hidratado	1,8610	0,5831	1,8760	-0,80	1,9263	1,8447
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.867,50	1.869,50	1.911,50	-0,11	1812,00	1794,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	2,20	2,22	0,682	Anidro	2,20	2,22
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,578	Hidratado	1,86	1,88
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,20	2,22	0,683	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,578	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,25	-	2,30	2,20		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/01/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,505	1,502	1,516	1,507	-0,060
Março/17	1,530	1,527	1,532	1,527	-0,060
Abril/17	1,556	1,555	1,556	1,555	0,250

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/17	51,27	51,15	52,79	52,52	-2,30
Março/17	52,10	51,97	53,61	53,33	-2,17
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/17	1,5536	1,5523	1,6130	1,6004	-2,92
Março/17	1,5826	1,5819	1,6405	1,6278	-2,77
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/17	54,67	54,58	56,34	55,94	-2,27
Abril/17	55,22	55,13	56,84	56,44	-2,16

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0900	2,2500
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9700	1,8600
Etanol H/A (2)	-	1,9300
Conversão (VHP) (a)	58,86	60,18
Preço Açúcar VHP (b)	80,32	80,32
Diferença (a/b)	-26,72%	-25,07%
Conversão (Branco)	59,10	60,43
(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 do 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