

Análise Mercado de Açúcar: Índia demora demais para importar açúcar bruto e terá que comprar açúcar branco

O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços marginalmente mais altos sobre os contratos futuros internacionais e de preços mais baixos sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. O grande destaque do dia veio novamente por conta da Índia e dos desdobramentos da forte quebra de safra da Ásia.

Recentemente os prêmios do açúcar branco de Londres sobre o bruto de Nova York apresentaram um crescimento de 15% atingindo o patamar de quase US\$/ton 93,00. Este movimento reflete o crescente consenso de que a Índia tenha que importar açúcar em algum momento deste ano diante da escassez de oferta no mercado local.

Porém a questão da forte elevação dos prêmios do açúcar branco indica que o país asiático demorou muito para tomar uma posição [no caso sobre o corte da tarifa de 40% sobre importação] e agora, quando a decisão tiver que ser tomada, não haverá tempo hábil para importar açúcar bruto e processá-lo antes do agravamento da crise da oferta no mercado interno local. Com isto, as importações diretamente do açúcar branco acabarão sendo a saída final para o governo da Índia, pelo menos, ao longo deste safra internacional 2016/17.

Evidentemente que existe a possibilidade de alguma pequena elevação no contrabando de açúcar branco para a China [através de Miamar] estar por trás de parte do crescimento destes prêmios, mas, mesmo assim, a valorização de 15% indica um vetor fundamental de longo prazo sobre esta questão, que é melhor explicada pela saída da Índia no equilíbrio de oferta e demanda local.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 23,76). Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,19% negociados ao redor de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,05). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 82,00 (US\$/cents 23,76).

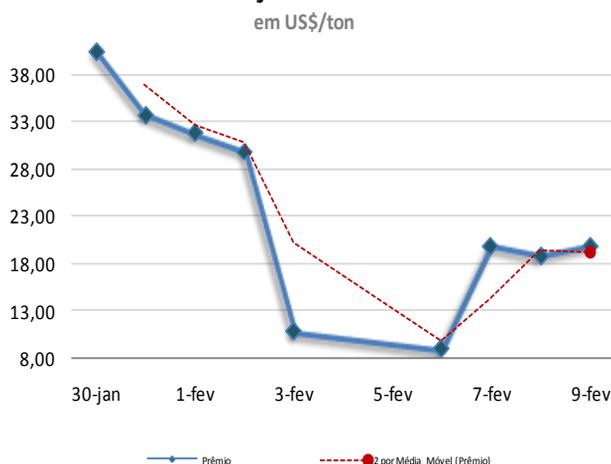
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 23,76). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 (US\$/cents 23,47). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,18).

O etanol hidratado se mostrou 16,63% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,37 (PVU) e 28,07% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 64,81 (US\$/cents 18,78).

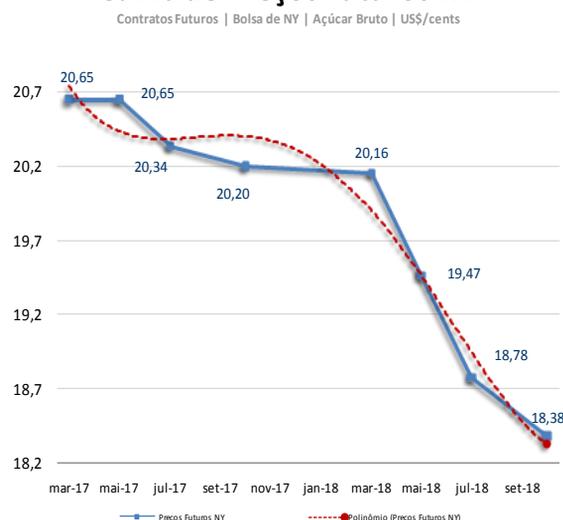
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 5,41% passando de US\$/ton 18,83 para R\$ US\$/ton 19,85.

O avanço do indicador de prêmios durante a quinta-feira foi impulsionado pela baixa de 0,53% no vencimento Março/17 em Nova York em um contexto de preços em reais estáveis no para o produto físico colocado no porto de Santos. Mesmo assim, a desvalorização de 0,28% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte do avanço do indicador de prêmios durante a quinta-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				9-fev-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*** Março/17 Maio/17 Dezembro/17 Março/17 Bolsa* 455,26 455,25 536,90 544,40 Diferencial de Polarização 18,44 18,44 21,74 22,05 Prêmio/Deságio -12,00 -12,00 -22,00 -22,00 Preço FOB porto **** 461,69 461,69 536,64 544,45 Frete usina porto 36,19 36,19 36,19 36,19 Elevação (fobização) 12,50 12,50 12,50 12,50 Custo sacaria dupla exportação VHP BRANCO 15,00 PVU (US\$/tonelada) 413,00 413,00 487,95 480,76 PVU (US\$/saca 50kg) 20,65 20,65 24,40 24,04 PVU (R\$/saca 50kg)** 64,66 64,66 76,39 75,26 Equivalente Interno (1) 77,20 77,20 91,21 89,87 Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto 83 83 Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7 Preço Referencial Refinado (b) 84,7 84,7 Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,07 -0,06 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	88,00	89,00	28,11	90,00	94,00	87,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	83,00	84,00	26,51	85,00	89,00	82,00	
- Araçatuba	82,00	83,00	26,19	84,00	88,00	81,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	26,83	86,00	90,00	83,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				9-fev-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	83,15	83,85	-0,83	84,83	89,26	82,30
Posto Usina US\$	26,56	26,91	-1,30	27,21	27,94	21,03
Média 3 últimos dias R\$	83,71	84,22	-0,60	85,08	89,15	82,30

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				9-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,65	21,03	20,62	20,74	20,76	-0,52
Maió/17	20,65	20,97	20,61	20,72	20,73	-0,38
Julho/17	20,34	20,62	20,30	20,40	20,43	-0,44

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				9-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	536,90	536,00	548,50	546,30	544,40	-1,37
Março/17	548,10	547,50	554,90	551,60	550,90	-0,5
Maió/17	544,40	543,80	550,60	548,30	546,80	-0,43

ÍNDICES				9-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	64.734	65.302	64.587	64.850	64.835	-0,15
Dow Jones	20.193	20.198	20.062	20.062	20.054	0,69
Standard & Poors	2.308	2.309	2.299	2.297	2.295	0,58

CÂMBIO

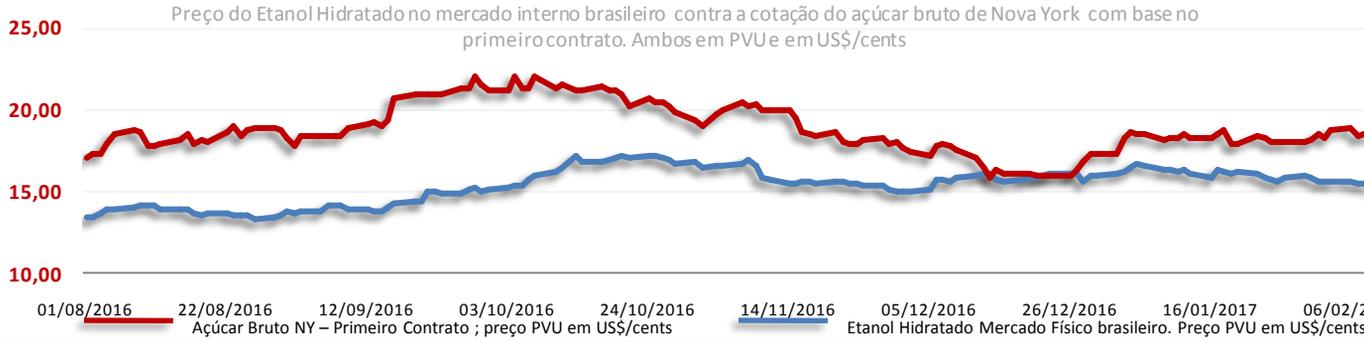
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,1310	3,1350	3,1150	3,1230	0,2800
Euro/US\$	1,0662	1,0699	1,0662	1,0699	-0,3400
US\$/Yuan (China)	6,8650	6,8700	6,8650	6,8700	-0,0700

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	0,00	82,00	0,00	2,39	0,00	2.393,95	-0,29	764,60	0,00	1.640,00	-0,29	523,79	-0,29	23,76
Açúcar Físico RP/SP	-1,19	83,00	-1,19	2,42	-1,19	2.423,15	-1,47	773,92	-1,19	1.660,00	-1,47	530,18	-1,47	24,05
Etanol Anidro	0,00	58,50	0,00	1,95	0,00	1.950,00	-0,29	622,80	0,00	1.169,98	-0,29	373,68	-0,29	16,95
Etanol Hidratado	-0,96	64,81	-0,96	2,07	-0,96	2.070,00	-1,24	661,13	-0,96	1.296,14	-1,24	413,97	-1,24	18,78
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,56	0,00	1,55	0,00	1.551,00	-0,29	495,37	0,00	971,17	-0,29	310,18	-0,29	14,07
Etanol Anidro CBOT	1,74	58,18	1,74	1,94	1,74	1.939,25	1,45	619,37	1,74	1.163,53	1,45	371,62	1,45	16,86
Açúcar NY	-0,24	71,27	-0,24	2,08	-0,24	2.080,71	-0,53	664,55	-0,24	1.425,41	-0,53	455,26	-0,53	20,65
Açúcar London	-1,09	84,05	-1,09	2,45	-1,09	2.453,85	-1,38	783,73	-1,09	1.681,03	-1,38	536,90	-1,38	24,35
Açúcar India	0,44	92,79	0,44	2,71	0,44	2.708,88	0,16	865,18	0,44	1.855,74	0,16	592,70	0,16	26,88
Açúcar Russia	0,99	92,50	0,99	2,70	0,99	2.700,45	0,70	862,49	0,99	1.849,97	0,70	590,86	0,70	26,80
Açúcar China	0,29	156,39	0,29	4,57	0,29	4.565,74	0,00	1.458,24	0,29	3.127,81	0,00	998,98	0,00	45,31

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 Kolhapur

Arbitragem | Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços mais baixos para o hidratado e ainda estáveis para o anidro. O primeiro teve uma queda de 0,96% passando de R\$ 2,09 para R\$ 2,07 o litro enquanto que o segundo se manteve firme em R\$ 1,95 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

O hidratado teve mais um dia de quedas diante da clara e explícita ausência das distribuidoras do lado da demanda. Isto faz com que a maioria das usinas, que demanda caixa no curto prazo, acabem entrando no mercado em função da disponibilidade de compra das distribuidoras.

Estas, notando a forte necessidade de venda das usinas, acabam efetuando compras apenas pontuais, envolvendo volumes curtos, apenas para recomposição de estoques imediatos. A baixa velocidade de escoamento do hidratado nas bombas diante da falta de competitividade com a gasolina em todo o Brasil, acaba ditando o elevado tom baixista dos preços atuais.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 09/02/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,95	1,96	0,62	2,00	2,20	2,100
Araçatuba	1,93	1,94	0,62	1,98	2,18	2,080
Paulínia	2,00	2,01	0,64	2,05	2,25	2,150
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,58	1,86	1,98	1,901
Araçatuba	1,80	1,81	0,58	1,84	1,96	1,881
Paulínia	1,87	1,88	0,60	1,91	2,03	1,951
Paraná						
Anidro	1,95	1,96	0,62	2,00	2,20	2,100
Hidratado	1,82	1,82	0,58	1,86	1,98	1,901

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 30/01 e 03/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,7405	0,5562	1,777	-2,05	1,8570	1,8922
Anidro Combustível	1,9087	0,6100	1,9656	-2,89	2,0788	2,0950
Outros Fins Hidratado	1,8692	0,5901	1,8692	0,00	1,8760	1,8943
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.769,50	1.779,00	1.802,00	-0,53	1914,00	1840,00

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	2,10	2,12	0,671	Anidro	2,29	2,31
Hidratado Combustível	1,87	1,89	0,597	Hidratado	1,86	1,88
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,671	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,90	1,92	0,607	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,25	-	2,30	2,18		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/02/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,591	1,580	1,609	1,599	-0,810
Março/17	1,605	1,595	1,615	1,597	-0,610
Abril/17					

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/17	53,12	52,37	53,21	52,37	1,49
Março/17	53,58	52,95	53,70	52,98	1,26
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/17	1,5651	1,5471	1,5811	1,5527	0,79
Março/17	1,7732	1,7575	1,7800	1,7619	0,64
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/17	55,68	55,37	55,92	55,12	1,01
Maio/17	56,06	55,74	56,26	55,47	1,06

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9500	2,0700
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8300	1,7016
Etanol H/A (2)	-	1,7657
Conversão (VHP) (a)	54,68	55,06
Preço Açúcar VHP (b)	75,38	75,38
Diferença (a/b)	-27,46%	-26,96%
Conversão (Branco)	54,90	55,28
(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