

Análise Mercado de Açúcar: Ásia continua no foco do mercado ao impedir perdas no curto prazo

O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos expressivos sobre os preços dos contratos futuros internacionais. A realização de lucros dos últimos dias foi claramente limitada pelo cenário fundamental de curto prazo que aponta entressafra no Brasil e quebra de safra na Índia e Tailândia, o que impediu [e deve continuar impedindo] quedas abaixo de US\$/cents 20,00 para os ativos com entrega no curto e médio prazo.

Em novas estimativas que circulam entre agentes do mercado está a produção da China a qual é estimada a uma estagnação de 10,5 milhões de toneladas, um valor 20,28% acima da expectativa do USDA para a safra 2016/17 do país apontada em 9,53 milhões de toneladas. O crescimento limitado se deve a falta de investimentos nas usinas locais junto a elevados custos internos de produção. Este cenário tende a agravar o atual déficit de 6,5 milhões de toneladas que a China possui em sua balança de oferta e demanda. A consequência disso deve ser um volume maior de importações por parte do gigante asiático, reafirmada pelo crescente volume de migração da população do campo para as cidades, características do novo modelo de crescimento econômico da China – Novo Normal.

Mantendo o foco na Ásia o mercado também têm reafirmado suas apostas na retomada das importações de açúcar por parte da Índia diante da recente quebra de safra e da disparada dos preços internos. Até o momento os estoques tem sido usados para contrabalancear a escassez de oferta, mas, uma vez estando abaixo de 20% da relação Estoque/Consumo, o governo do país, cedo ou tarde, tende a buscar no mercado internacional oferta adicional ou, para recompor os estoques, ou para dar continuidade ao atendimento da demanda que se mostra muito firme, evitando uma nova disparada nos preços internos. Outra

questão que surge neste contexto é o aumento das importações diretas de açúcar branco, referenciado pela bolsa de Londres. Isto já reflete até nos prêmios entre o açúcar branco desta bolsa e o bruto de Nova York.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,23% negociada ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 24,02). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,31). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 82,00 (US\$/cents 24,02).

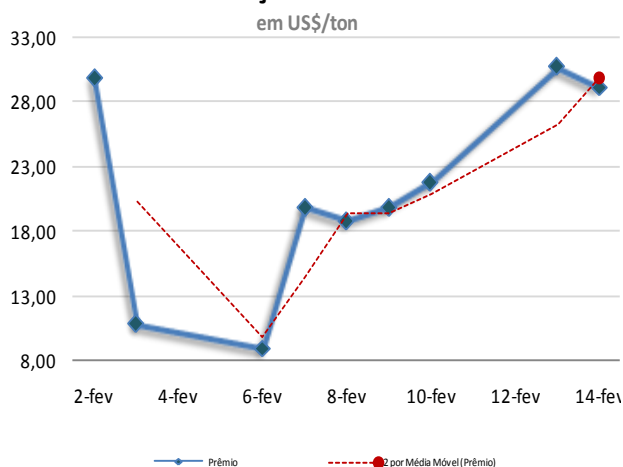
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 24,02). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 (US\$/cents 23,73). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,43).

O etanol hidratado se mostrou 15,25% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,46 (PVU) e 28,69% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 64,49 (US\$/cents 18,89).

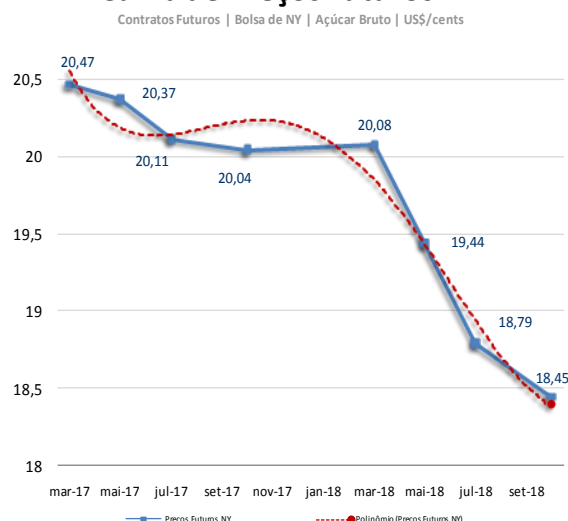
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 5,07% passando de US\$/ton 30,73 para R\$ US\$/ton 29,17.

O recuo do indicador de prêmios durante a terça-feira foi impulsionado pela alta de 2,35% no vencimento Março/17 em Nova York apesar do avanço de 1,23% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos em SP. Além disso, a valorização de 0,48% do real frente ao dólar ajudou a neutralizar parte da queda do referencial de prêmios.

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							14-fev-17					
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$		(em dólares por tonelada)				
Maringá	88,00	89,00	28,41	89,00	94,00	86,00		Ice Futures* LIFFE***				
São Paulo								Março/17	Mai/17	Dezembro/17	Março/17	
- Ribeirão Preto	83,00	84,00	26,80	84,00	89,00	81,00		Bolsa*	451,29	449,08	548,80	525,90
- Araçatuba	82,00	83,00	26,48	83,00	88,00	80,00		Diferencial de Polarização	18,28	18,19	22,23	21,30
Minas Gerais								Pênis/Deságio	-5,00	-5,00	0,00	0,00
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	27,12	85,00	90,00	82,00		Preço FOB porto ****	464,57	462,27	571,03	547,20
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	36,59	36,59	36,59	36,59
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lccumsa - posto usina - com impostos)							14-fev-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	83,22	83,36	-0,17	84,13	88,76	81,38				
Posto Usina US\$	26,87	26,80	0,26	26,95	27,62	20,39				
Média 3 últimos dias R\$	83,37	83,35	0,03	84,40	88,94	81,59				

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

14-fev-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,47	20,52	20,04	20,04	20,00	2,35
Mai/17	20,37	20,43	20,00	20,00	19,99	1,90
Julho/17	20,11	20,17	19,81	19,82	19,77	1,71

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

14-fev-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	548,80	539,10	549,80	541,40	537,30	2,14
Março/17	542,20	535,90	544,20	538,00	533,80	1,57
Mai/17	525,90	521,10	528,10	524,20	520,50	1,03

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	67.002	67.110	66.251	66.971	66.968	0,05
Dow Jones	20.485	20.491	20.374	20.374	20.412	0,36
Standard & Poors	2.334	2.335	2.322	2.326	2.328	0,25

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,0970	3,1290	3,0940	3,1200	-0,4800
Euro/US\$	1,0609	1,0609	1,0600	1,0600	0,0800
US\$/Yuan (China)	6,8576	6,8760	6,8576	6,8760	-0,2600

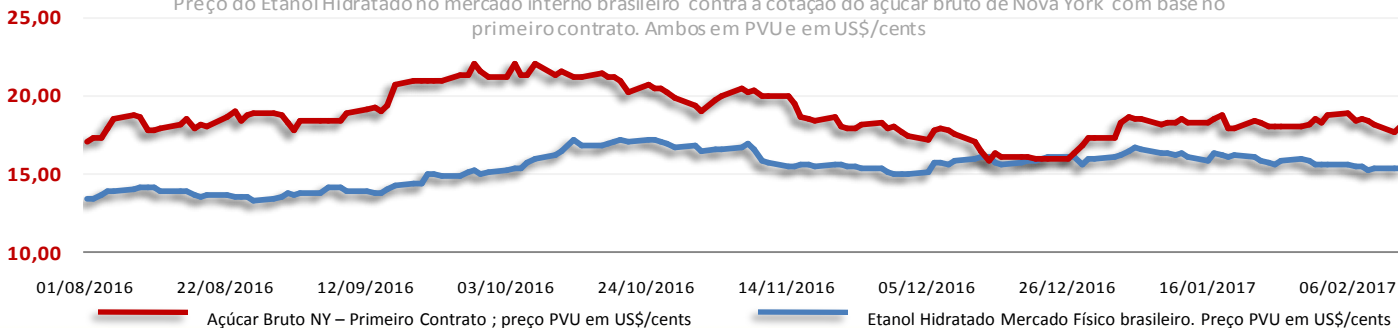
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	terça-feira, 14 de fevereiro de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,23	82,00	1,23	2,39	1,23	2.393,95	1,72	772,99	1,23	1.640,00	1,72	529,54	1,72	24,02
Açúcar Físico RP/SP	0,00	83,00	0,00	2,42	0,00	2.423,15	0,48	782,42	0,00	1.660,00	0,48	536,00	0,48	24,31
Etanol Anidro	-2,56	57,00	-2,56	1,90	-2,56	1.900,00	-2,09	613,50	-2,56	1.139,98	-2,09	368,09	-2,09	16,70
Etanol Hidratado	-0,48	64,49	-0,48	2,06	-0,48	2.060,00	0,00	665,16	-0,48	1.289,88	0,00	416,49	0,00	18,89
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,56	0,00	1,55	0,00	1.551,00	0,48	500,81	0,00	971,17	0,48	313,58	0,48	14,22
Etanol Anidro CBOT	-0,52	58,12	-0,52	1,94	-0,52	1.937,32	-0,04	625,55	-0,52	1.162,37	-0,04	375,32	-0,04	17,02
Açúcar NY	1,86	69,88	1,86	2,04	1,86	2.040,17	2,35	658,76	1,86	1.397,64	2,35	451,29	2,35	20,47
Açúcar London	2,58	84,98	2,58	2,48	2,58	2.481,00	3,08	801,10	2,58	1.699,63	3,08	548,80	3,08	24,89
Açúcar India	-0,56	91,87	-0,56	2,68	-0,56	2.682,15	-0,08	866,05	-0,56	1.837,44	-0,08	593,30	-0,08	26,91
Açúcar Russia	-0,91	92,19	-0,91	2,69	-0,91	2.691,44	-0,43	869,05	-0,91	1.843,80	-0,43	595,35	-0,43	27,00
Açúcar China	-0,66	155,13	-0,66	4,53	-0,66	4.528,95	-0,18	1.462,37	-0,66	3.102,60	-0,18	1.001,81	-0,18	45,44

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

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 terça-feira de preços mais baixos e fraco volume de negociação entre usinas e distribuidoras. O anidro teve queda de 2,56% passando de R\$ 1,95 para R\$ 1,90 o litro enquanto o hidratado teve baixa de 0,48% passando de R\$ 2,07 para R\$ 2,06 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto.

O mercado tem se mostrado muito arredio a vendas envolvendo grandes volumes. A maioria das distribuidoras evita comprar em grandes quantidades na expectativa de quedas maiores nos próximos dias. Isto acaba reduzindo a liquidez do mercado fazendo com que as usinas acabem baixando os preços diante da necessidade de caixa no curto prazo.

A expectativa é de novas desvalorizações para o etanol nos próximos dias, e de baixo volume de negociação entre usinas e distribuidoras.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 14/02/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,90	1,91	0,61	1,96	2,13	2,100
Araçatuba	1,88	1,89	0,61	1,94	2,11	2,080
Paulínia	1,95	1,96	0,63	2,01	2,18	2,150
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,81	1,82	0,59	1,84	1,96	1,927
Araçatuba	1,79	1,80	0,58	1,82	1,94	1,907
Paulínia	1,86	1,87	0,60	1,89	2,01	1,977
Paraná						
Anidro	1,90	1,91	0,61	1,96	2,13	2,100
Hidratado	1,81	1,81	0,59	1,84	1,96	1,927

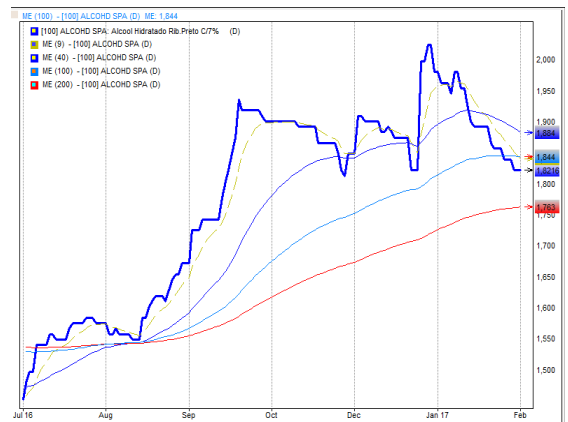
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 06/02 e 10/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,7172	0,5504	1,7405	-1,34	1,8570	1,8922
Anidro Combustível	1,8686	0,5990	1,9087	-2,10	2,0788	2,0950
Outros Fins Hidratado	1,7580	0,5635	1,8692	-5,95	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	1.740,50	1.765,00	1.776,50	-1,39	1897,00	1850,50

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	0,678	Anidro	2,29	2,31
Hidratado Combustível	1,87	1,89	0,604	Hidratado	1,86	1,88
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,678	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,90	1,92	0,613	Hidratado	-	-
Maranhão						
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,25	-	2,30	2,18		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/02/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,543	1,536	1,558	1,557	-2,640
Março/17	1,568	1,561	1,596	1,596	-2,120
Abril/17	1,578	1,578	1,581	1,581	-1,740

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/17	53,29	52,86	53,72	52,91	0,68
Março/17	53,80	53,36	54,19	53,42	0,69
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/17	1,5514	1,5339	1,5759	1,5446	0,44
Março/17	1,7685	1,7532	1,7876	1,7601	0,47
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/17	56,39	55,91	56,79	55,96	0,76
Mai/17	56,64	56,19	57,07	56,25	0,69

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9000	2,0600
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7800	1,6928
Etanol H/A (2)	-	1,7565
Conversão (VHP) (a)	53,19	54,77
Preço Açúcar VHP(b)	75,40	75,40
Diferença (a/b)	-29,46%	-27,35%
Conversão (Branco)	53,40	54,99
(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 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