

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos limitam realização de lucros em Nova York e Londres

A quinta-feira foi um dia marcado por forte volatilidade e por preços em baixa para os primeiros vencimentos dos contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York. No Brasil, os preços do produto físico negociados no mercado interno mantiveram-se firmes, em mais um dia de baixa atividade entre usinas e indústrias compradoras.

A arbitragem curta entre o etanol hidratado do mercado interno e o açúcar de Nova York mantém um elevado volume de usinas mais dispostas a fabricação do etanol. Além disso, a maior facilidade nas negociações deste produto também ajudam na decisão de destino da cana.

Com isto e com a entressafra, a oferta de açúcar novo disponível no mercado interno acaba ficando duplamente restrita, embora exista uma forte queda na demanda de etanol hidratado deste o ano anterior. Além disso, o real mais forte frente ao dólar acaba tirando do mercado um grande número de *traders* e exportadoras de açúcar.

Logo, cria-se no mercado interno, um conforto levemente maior na oferta e no externo um leve estresse diante da queda na rentabilidade em reais da commodity brasileira, que também perde a sua competitividade frente aos demais concorrentes internacionais.

Este vetor cambial de curto prazo junto com os fundamentos do Brasil [entressafra] e da Ásia [quebra na Índia e Tailândia] acaba sustentando os preços

apesar da tendência de realização de lucros.

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 24,11). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,41). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 82,00 (US\$/cents 24,11).

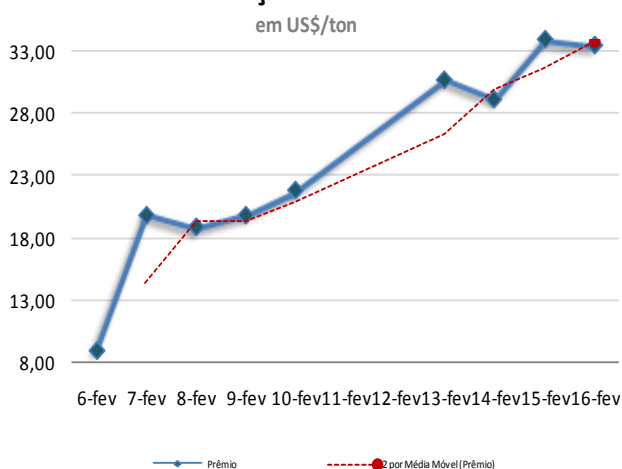
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 24,11). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 (US\$/cents 23,82). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,52).

O etanol hidratado se mostrou 14,81% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,44 (PVU) e 29,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 64,18 (US\$/cents 18,87).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma queda de 1,24% passando de US\$/ton 33,93 para R\$ US\$/ton 33,51.

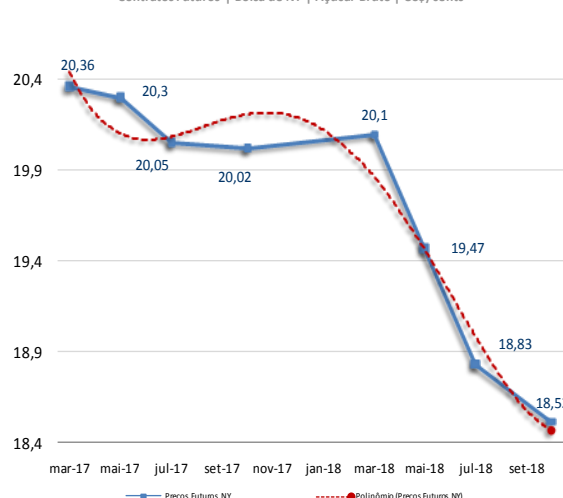
O recuo do indicador de prêmios durante a quinta-feira foi impulsionado pela queda de 0,61% do real frente ao dólar em meio a preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos. Apesar disso a desvalorização marginal de 0,59% nas cotações de Março/17 em Nova York ajudaram na neutralização de parte do recuo dos prêmios durante a quinta-feira.

Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY
em US\$/ton



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				16-fev-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	88,00	89,00	28,53	88,00	94,00	86,00					
São Paulo							Maio/17 Julho/17 Dezembro/ Março/17				
- Ribeirão Preto	83,00	84,00	26,90	83,00	89,00	81,00	Bolsa*	447,54	442,03	551,70	527,60
- Araçatuba	82,00	83,00	26,58	82,00	88,00	80,00	Diferencial de Polarização	18,13	17,90	22,34	21,37
Minas Gerais							Prêmio/Deságio				
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	27,23	84,00	90,00	82,00	Preço FOB porto ****	466,67	460,93	537,04	511,97
*PVU - Posto Veículo Usina							Frete usina porto				
							Elevação (fobização)				
							Custo sacaria dupla exportação				
							VHP BRANCO				
							PVU (US\$/tonelada)				
							PVU (US\$/saca 50kg)				
							PVU (R\$/saca 50kg)**				
							Equivalente Interno (1)				
							Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto				
							Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				
							Preço Referencial Refinado (b)				
							Variação Refinado interno e exportação (b/a)				
							NY em cents para R\$/50kg				

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				16-fev-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	82,70	83,33	-0,76	83,54	88,53	81,37
Posto Usina US\$	26,88	27,18	-1,10	26,89	27,36	20,02
Média 3 últimos dias R\$	83,08	83,30	-0,26	83,51	88,80	81,45

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				16-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,36	20,55	20,05	20,55	20,48	-0,58
Maio/17	20,30	20,50	20,09	20,44	20,43	-0,63
Julho/17	20,05	20,22	19,82	20,18	20,16	-0,54

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				16-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	551,70	543,90	553,50	551,40	553,50	-0,32
Março/17	543,80	536,50	544,90	543,90	545,20	-0,25
Maio/17	527,60	520,50	528,40	525,80	528,20	-0,11

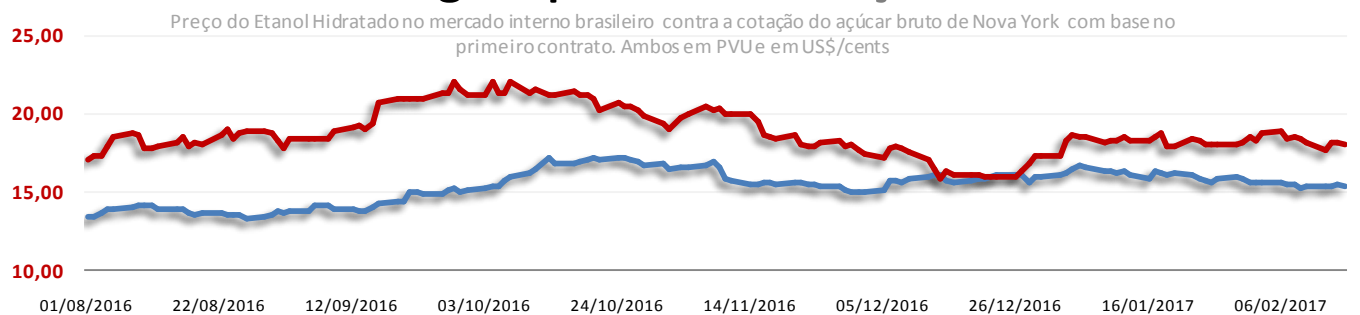
ÍNDICES				16-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	67.807	68.456	67.661	67.979	67.976	-0,24
Dow Jones	20.580	20.640	20.557	20.627	20.612	-0,15
Standard & Poors	2.343	2.348	2.339	2.348	2.349	-0,25

CÂMBIO				16-fev-17		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,0850	3,0870	3,0430	3,0580	0,6100	
Euro/US\$	1,0657	1,0657	1,0559	1,0559	0,9200	
US\$/Yuan (China)	6,8474	6,8710	6,8474	6,8710	-0,3400	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor												quinta-feira, 16 de fevereiro de 2017		
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	-0,62	776,00	0,00	1.640,00	-0,62	531,60	-0,62	24,11
Açúcar Físico RP/SP	0,00	83,00	0,00	2,42	0,00	2.423,15	-0,62	785,46	0,00	1.660,00	-0,62	538,09	-0,62	24,41
Etanol Anidro	0,00	56,40	0,00	1,88	0,00	1.880,00	-0,62	609,40	0,00	1.127,98	-0,62	365,63	-0,62	16,58
Etanol Hidratado	0,00	64,18	0,00	2,05	0,00	2.050,00	-0,62	664,51	0,00	1.283,62	-0,62	416,08	-0,62	18,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,56	0,00	1,55	0,00	1.551,00	-0,62	502,76	0,00	971,17	-0,62	314,80	-0,62	14,28
Etanol Anidro CBOT	0,09	57,17	0,09	1,91	0,09	1.905,59	-0,52	617,69	0,09	1.143,33	-0,52	370,61	-0,52	16,81
Açúcar NY	0,03	69,24	0,03	2,02	0,03	2.021,35	-0,59	655,22	0,03	1.384,74	-0,59	448,86	-0,59	20,36
Açúcar London	0,29	85,10	0,29	2,48	0,29	2.484,45	-0,33	805,33	0,29	1.701,99	-0,33	551,70	-0,33	25,02
Açúcar India	0,38	90,91	0,38	2,65	0,38	2.654,03	-0,23	860,30	0,38	1.818,17	-0,23	589,36	-0,23	26,73
Açúcar Rússia	0,78	91,39	0,78	2,67	0,78	2.668,07	0,16	864,85	0,78	1.827,79	0,16	592,48	0,16	26,87
Açúcar China	1,53	154,15	1,53	4,50	1,53	4.500,36	0,90	1.458,79	1,53	3.083,02	0,90	999,36	0,90	45,33

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

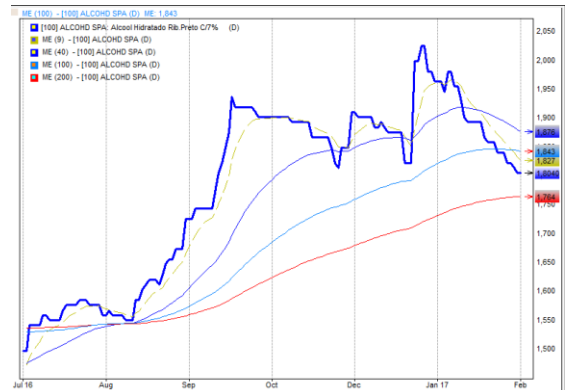
Arbitragem | Hidratado X Açúcar NY



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras, tanto pelo lado das emergentes quanto pelo lado das filiadas ao Sindicom. A maioria das distribuidoras evita entrar no mercado em função de volumes mais significativos de demanda, uma vez que a expectativa geral que se encontra entre agentes e trader é de preços ainda mais baixos nas próximas semanas.

Além deste próprio movimento que resulta em uma expectativa auto realizável, existe também a pressão sazonal de entrada de safra que começará a ser mais evidente logo no próximo mês. Começa-se a queda na demanda por parte dos consumidores finais, com a perda da paridade entre o hidratado e a gasolina em todos os estados brasileiro. Neste o contexto tanto o anidro quanto o hidratado encerraram a quinta-feira estáveis indicados respectivamente a R\$ 2,05 e a R\$ 1,88 o litro com base em Ribeirão Preto, não se recuperando das fortes quedas dos dias anteriores.



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 16/02/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,88	1,89	0,61	1,95	2,12	2,100
Araçatuba	1,86	1,87	0,60	1,93	2,10	2,080
Paulínia	1,93	1,94	0,63	2,00	2,17	2,150
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,58	1,82	1,94	1,927
Araçatuba	1,78	1,79	0,58	1,80	1,92	1,907
Paulínia	1,85	1,86	0,60	1,87	1,99	1,977
Paraná						
Anidro	1,88	1,89	0,61	1,95	2,12	2,100
Hidratado	1,80	1,80	0,58	1,82	1,94	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\$)
Paulínea/SP	1.717,00	1.731,50	1.769,50	-0,84	1892,00	1858,00

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	0,681	Anidro	2,29	2,31
Hidratado Combustível	1,87	1,89	0,606	Hidratado	1,86	1,88
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,681	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,90	1,92	0,616	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,25	-	2,30	2,18		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/02/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,541	1,536	1,553	1,541	-0,770
Março/17	1,564	1,560	1,574	1,574	-0,690
Abril/17	1,567	1,570	1,572	1,572	-0,690

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/17	53,39	52,68	53,59	53,01	0,52
Março/17	53,79	53,12	54,06	53,54	0,35
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/17	1,5252	1,5106	1,5570	1,5479	-1,46
Março/17	1,7467	1,7315	1,7745	1,7663	-1,10
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Abril/17	56,06	55,51	56,59	56,10	-0,07
Maior/17	56,32	55,73	56,83	56,35	-0,05

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8800	2,0500
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7600	1,6840
Etanol H/A (2)	-	1,7474
Conversão (VHP) (a)	52,59	54,49
Preço Açúcar VHP (b)	75,41	75,41
Diferença (a/b)	-30,26%	-27,74%
Conversão (Branco)	52,80	54,71
(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