

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos e clima impulsionam colheita de cana e preços do açúcar não reagem

O mercado de açúcar teve um início de semana de novas realizações de lucros sobre os contratos futuros internacionais e de ajustes negativos sobre os preços de negociação do produto físico, ofertados no mercado interno brasileiro.

Basicamente o andamento antecipado da colheita da safra 2017/18 no Centro-Sul do Brasil é altamente beneficiando pelo clima que tem se mostrado sem grandes precipitações durante esta e também a durante a semana anterior.

Porém, para a primeira semana de abril é esperado o retorno intenso das chuvas sobre todas as regiões produtoras do Centro-Sul, o que pode provocar um suporte de curto prazo tanto sobre os preços do etanol quanto do açúcar, interno e externo.

Mesmo assim, olhando ainda para esta semana, temos um cenário fundamental e climático predominantemente negativo do ponto de vista da formação de preços. Ampliando um pouco a análise, podemos ver que o câmbio também se mostra desfavorável no mercado interno e externo. Pelo ponto de vista interno o real mais forte frente o dólar reduz a competitividade externa do açúcar brasileiro.

Com isto novas vendas são adiadas na espera de um câmbio mais favorável. Isto provoca um excedente ainda maior de produto novo pressionando os preços domésticos. Externamente, o dólar mais forte reduz os preços das commodities por ampliar o poder de compra da divisa a qual elas são cotadas.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em baixa de 1,33% negociada ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,44). Em Ribeirão Preto preços em queda de 1.30% negociados ao redor de R\$ 76,00 (US\$/cents 22,02). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 75,00 (US\$/cents 22,73).

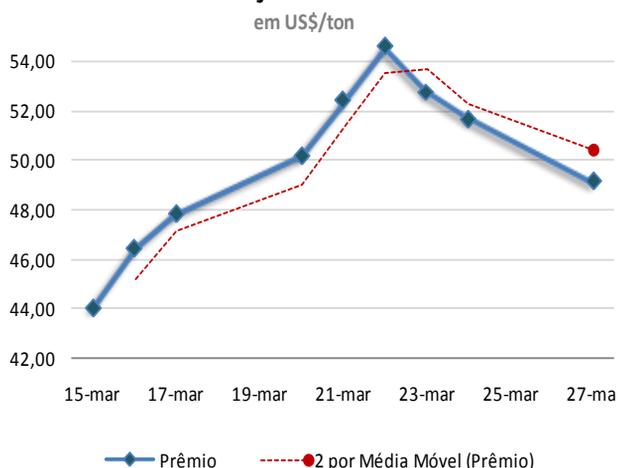
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 (US\$/cents 21,73). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,44). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,15).

O etanol hidratado se mostrou 11,09% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,70 (PVU) e 30,51% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,23 (US\$/cents 16,87).

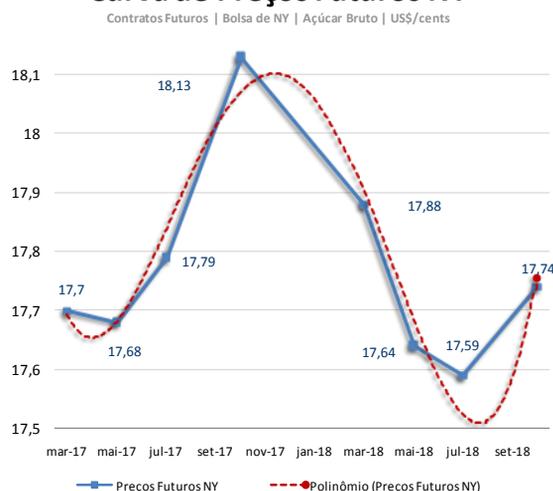
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 4,86% passando de US\$/ton 51,66 para R\$ US\$/ton 49,15.

O recuo no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 1,33% para o produto físico colocado no porto de Santos impulsionado pela baixa de 0,06% no vencimento Maio/17 em Nova York. Porém, a desvalorização de 0,74% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte dos avanços do referencial de prêmios da segunda-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							27-mar-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	81,00	82,00	25,87	82,00	87,00	82,00		Ice Futures*				
São Paulo								LIFFE***				
- Ribeirão Preto	76,00	77,00	24,27	77,00	82,00	77,00		Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17	
- Araçatuba	75,00	76,00	23,95	76,00	81,00	76,00		Bolsa*	390,22	389,78	497,90	492,70
Minas Gerais								Diferencial de Polarização	15,80	15,79	20,16	19,95
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	24,59	78,00	83,00	78,00		Premio/Deságio	56,00	56,00	-35,00	-35,00
*PVU - Posto Veículo Usina								Preço FOB porto ****	462,02	461,56	483,06	477,65
								Frete usina porto	34,83	34,83	34,83	34,83
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
								Custo sacaria dupla exportação				15,00

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							27-mar-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	75,54	76,31	-1,01	76,29	81,34	76,84				
Posto Usina US\$	24,13	24,56	-1,75	24,86	26,16	21,17				
Média 3 últimos dias R\$	76,51	76,71	-0,27	77,00	81,77	76,67				

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

27-mar-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	17,70	17,90	17,45	17,65	17,71	-0,05
Julho/17	17,68	17,88	17,49	17,55	17,69	-0,05
Outubro/17	17,79	17,97	17,66	17,73	17,81	-0,11

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

27-mar-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	497,90	493,60	503,50	502,10	501,00	-0,61
Agosto/17	492,70	488,80	496,60	495,00	493,70	-0,2
Outubro/17	480,20	477,00	483,30	481,40	480,20	0

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	64.308	64.356	63.030	63.829	63.854	0,71
Dow Jones	20.551	20.578	20.413	20.488	20.597	-0,22
Standard & Poors	2.344	2.344	2.322	2.329	2.344	0,00

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1310	3,1410	3,1140	3,1180	0,7400
Euro/US\$	1,0881	1,0881	1,0803	1,0803	0,7200
US\$/Yuan (China)	6,8687	6,8803	6,8687	6,8803	-0,1600

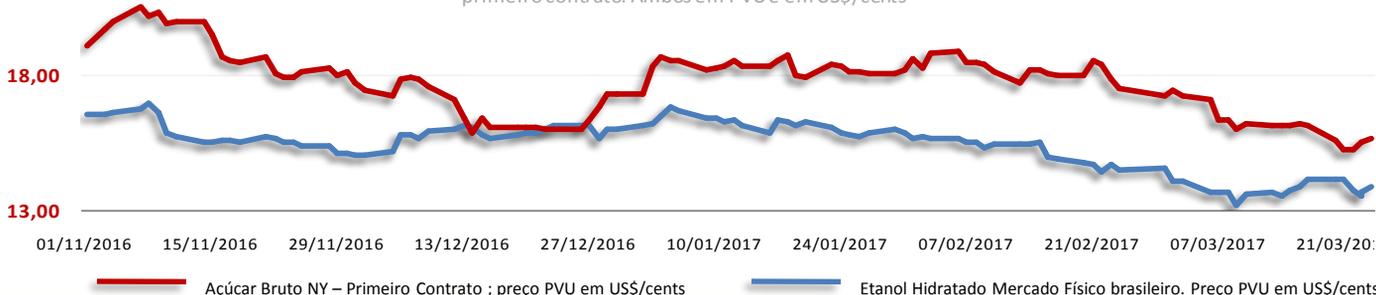
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg		Change(%)	R\$/L		Change(%)	R\$/M³		Change(%)	US\$/M³		Change(%)	R\$/Ton		Change(%)	US\$/Ton		Change(%)	cents	
		R\$	US\$		R\$	US\$		R\$	US\$		R\$	US\$		R\$	US\$		R\$	US\$			
Açúcar Físico Santos	-1,33	74,00	2,16	-1,33	2,16	2,160,39	-2,06	690,00	-1,33	1.480,00	-2,06	472,69	-2,06	21,44							
Açúcar Físico RP/SP	-1,30	76,00	2,22	-1,30	2,22	2.218,78	-2,02	708,65	-1,30	1.520,00	-2,02	485,47	-2,02	22,02							
Etanol Anidro	-0,55	54,00	1,80	-0,55	1,80	1.800,00	-1,28	574,90	-0,55	1.079,98	-1,28	344,93	-1,28	15,65							
Etanol Hidratado	-0,53	58,23	1,86	-0,53	1,86	1.860,00	-1,27	594,06	-0,53	1.164,65	-1,27	371,97	-1,27	16,87							
Etanol Hidratado BM&F	0,00	46,34	1,48	0,00	1,48	1.480,00	-0,73	472,69	0,00	926,71	-0,73	295,98	-0,73	13,43							
Etanol Anidro CBOT	0,56	56,47	1,88	0,56	1,88	1.882,43	-0,18	601,22	0,56	1.129,44	-0,18	360,73	-0,18	16,36							
Açúcar NY	0,68	61,09	1,78	0,68	1,78	1.783,46	-0,06	569,61	0,68	1.221,78	-0,06	390,22	-0,06	17,70							
Açúcar London	0,12	77,95	2,28	0,12	2,28	2.275,60	-0,62	726,80	0,12	1.558,92	-0,62	497,90	-0,62	22,58							
Açúcar India	3,47	94,51	2,76	3,47	2,76	2.759,20	2,71	881,25	3,47	1.890,22	2,71	603,71	2,71	27,38							
Açúcar Rússia	1,12	95,13	2,78	1,12	2,78	2.777,34	0,38	887,04	1,12	1.902,64	0,38	607,68	0,38	27,56							
Açúcar China	0,29	151,06	4,41	0,29	4,41	4.410,24	-0,45	1.408,57	0,29	3.021,28	-0,45	964,96	-0,45	43,77							

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 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 interno de etanol teve um início de semana com preços mais baixos tanto sobre o anidro quanto sobre o hidratado. No dia a dia das negociações spot de curto prazo o que se observa é uma ampliação da disposição vendedora das usinas diante da proximidade da semana de folha de pagamentos.

A necessidade de caixa no curto prazo faz com que as usinas entrem no mercado com maior facilidade. A ampliação da oferta neste sentido acaba pressionando negativamente os preços.

Além disso, no longo prazo, pela perspectiva fundamental, a pressão de oferta também é elevada, com uma safra recorde de 600 milhões de toneladas no Centro-Sul do Brasil que tem uma colheita antecipada em um mês em meio a um clima favorável.

A necessidade de liberar espaço nos tanques para etanol da safra nova também força as usinas a escoar etanol no mercado, ampliando ainda mais a negatividade sobre os preços.

Neste contexto, o hidratado teve uma baixa de 0,53% passando de R\$ 1,87 para R\$ 1,86 enquanto que o anidro teve uma queda de 0,55% passando de R\$ 1,81, para R\$ 1,80.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 27/03/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,57	1,65	1,80	2,000
Araçatuba	1,78	1,79	0,57	1,81	1,78	1,980
Paulínia	1,85	1,86	0,59	1,88	1,85	2,050
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,64	1,65	0,52	1,66	1,72	1,760
Araçatuba	1,62	1,63	0,52	1,64	1,70	1,740
Paulínia	1,69	1,70	0,54	1,71	1,77	1,810
Paraná						
Anidro	1,83	1,81	0,58	1,86	1,80	2,000
Hidratado	1,68	1,64	0,54	1,70	1,72	1,760

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 20/03 e 24/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5330	0,4948	1,5252	0,51	1,5846	1,8424
Anidro Combustível	1,6743	0,5404	1,649	1,53	1,7142	2,0578
Outros Fins Hidratado	1,5743	0,5081	1,5700	0,27	1,6566	1,9019
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.579,50	1.586,00	1.602,50	-0,41	1658,00	1718,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	1,81	1,83	0,578	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,69	1,71	0,540	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,92	1,94	0,613	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,67	1,69	0,533	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,62	-	1,42		1,56	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/03/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/17	1,540	1,540	1,556	1,556	-1,090
Maior/17	1,565	1,561	1,578	1,576	-0,690
Junho/17	1,568	1,560	1,574	1,574	-0,380

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Abril/17	47,77	47,08	48,28	47,85	-0,41
Maior/17	48,33	47,63	48,81	48,40	-0,37
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/17	1,6199	1,5900	1,6200	1,6048	0,94
Maior/17	1,6269	1,5996	1,6276	1,6154	0,71
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maior/17	50,91	50,13	50,97	50,92	-0,01
Junho/17	51,19	50,38	51,24	51,16	0,05

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8600
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6800	1,5168
Etanol H/A (2)	-	1,5739
Conversão (VHP) (a)	50,20	49,08
Preço Açúcar VHP (b)	68,59	68,59
Diferença (a/b)	-26,82%	-28,45%
Conversão (Branco)	50,40	49,28
(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

safras & mercado EDUCACIONAL

Fone: (11) 3053-2736
 Whatsapp: (51) 99190-2756
 educacional@safras.com.br www.safras.com.br

- 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