

Análise Mercado de Açúcar: Clima se torna cada vez mais evidente na formação de preços internacionais

O mercado de açúcar manteve o tom de alta sobre os contratos futuros internacionais e de moderada negatividade sobre os preços internos, praticados no mercado físico brasileiro.

Basicamente o aumento das posições compradas em Nova York reflete especulações sobre eventuais novas autorizações de importações de açúcar sem a taxa usual de 40%.

Além disso o vetor climático já começa a representar algum tipo de risco para o mercado de curto e longo prazo. Em um horizonte mais próximo as chuvas em algumas regiões localizadas no Centro-Sul já resultam em algumas paralisações na colheita de cana, ainda que muito pontuais.

Já, no longo prazo, a redução da probabilidade de formação do La Niña e o aumento das chances de formação de um segundo El Niño a partir do segundo semestre deste ano acabam levando os holofotes novamente para a Ásia.

Neste aspecto, caso ocorra uma nova formação de El Niño, novas secas devem ser vistas sobre as regiões produtoras da Índia com reflexos já entre julho e setembro deste ano, com queda na média das monções asiáticas.

Neste sentido, a recuperação da safra da Índia para a temporada 2017/18 pode ser comprometida, reforçando a tendência de demanda por importações de açúcar livres de taxações com o objetivo de reduzir o déficit do mercado interno local.

Na região nordeste preços firmes sendo que, em

Alagoas e Pernambuco, o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 87,00 a R\$ 90,00 dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,37% negociada ao redor de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,73). Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,35% negociados ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,02). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 72,00 (US\$/cents 20,73).

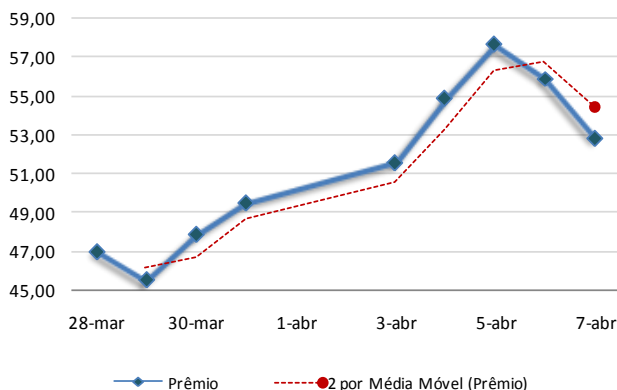
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,73). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 (US\$/cents 20,44). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 (US\$/cents 20,15).

O etanol hidratado se mostrou 11,71% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,99 (PVU) e 30,99% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,73 (US\$/cents 16,04).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma baixa de 5,52% passando de US\$/ton 55,91 para R\$ US\$/ton 52,82.

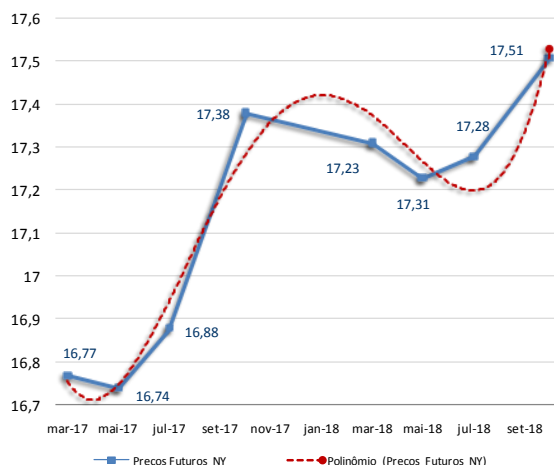
O recuo no referencial de prêmios foi impulsionado pela alta de 1,95% observada no vencimento Maio/17 em Nova York junto a queda de 0,15% do real frente ao dólar. A queda de 1,37% nos preços em reais do açúcar colocado em Santos intensificou o movimento.

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				7-abr-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*** Maio/17 Julho/17 Maio/17 Agosto/17 Bolsa* 369,72 369,05 369,05 472,70 Diferencial de Polarização 14,97 14,95 19,60 19,14 Prêmio/Deságio 77,00 77,00 -42,00 -42,00 Preço FOB porto **** 461,69 461,00 461,60 449,84 Frete usina porto 32,96 32,96 32,96 32,96 Elevação (fobização) 12,50 12,50 12,50 12,50 Custo sacaria dupla exportação VHP BRANCO 15,00 PVU (US\$/tonelada) 416,23 415,54 416,14 389,38 PVU (US\$/saca 50kg) 20,81 20,78 20,81 19,47 PVU (R\$/saca 50kg)** 65,58 65,47 65,56 61,35 Equivalente Interno (1) 78,30 78,17 78,28 73,25 Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto 73 73 Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7 Preço Referencial Refinado (b) 74,7 74,7 Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,05 0,02 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	78,00	79,00	24,75	79,00	85,00	81,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	73,00	74,00	23,17	74,00	80,00	76,00	
- Araçatuba	72,00	73,00	22,85	73,00	79,00	75,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	23,48	75,00	81,00	77,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				7-abr-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	73,56	73,58	-0,03	74,00	79,82	76,28
Posto Usina US\$	23,32	23,40	-0,34	23,66	25,62	20,68
Média 3 últimos dias R\$	73,84	74,15	-0,41	74,18	80,21	76,33

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				7-abr-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	16,77	16,84	16,48	16,58	16,45	1,94
Julho/17	16,74	16,84	16,50	16,50	16,49	1,51
Outubro/17	16,88	17,02	16,78	16,78	16,73	0,89

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				7-abr-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	484,00	476,00	484,60	476,20	473,60	2,19
Agosto/17	472,70	467,10	473,20	468,20	466,10	1,41
Outubro/17	460,90	457,00	462,00	457,20	455,30	1,22

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	64.451	65.197	64.016	64.202	64.223	0,35
Dow Jones	20.656	20.726	20.607	20.648	20.663	-0,03
Standard & Poors	2.357	2.362	2.354	2.357	2.357	-0,03

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,1510	3,1600	3,1200	3,1440	0,1500
Euro/US\$	1,0613	1,0649	1,0613	1,0649	-0,3300
US\$/Yuan (China)	6,8978	6,8978	6,8955	6,8955	0,0300

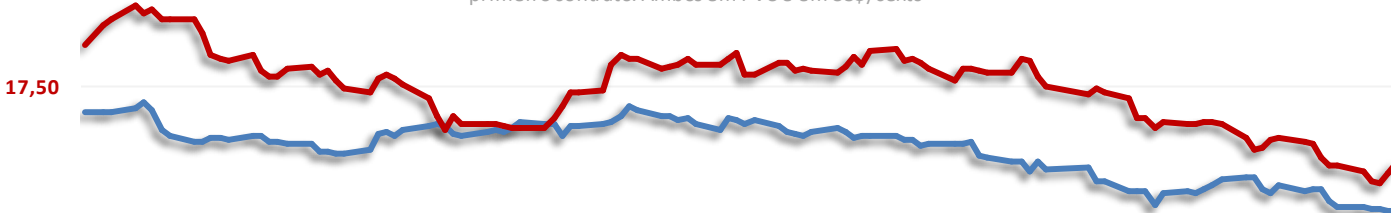
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,37	72,00	-1,37	2,10	-1,37	2.102,01	-1,53	667,09	-1,37	1.440,00	-1,53	457,00	-1,53	20,73
Açúcar Físico RP/SP	-1,35	73,00	-1,35	2,13	-1,35	2.131,20	-1,51	676,36	-1,35	1.460,00	-1,51	463,34	-1,51	21,02
Etanol Anidro	-1,15	51,60	-1,15	1,72	-1,15	1.720,00	-1,31	545,86	-1,15	1.031,98	-1,31	327,51	-1,31	14,86
Etanol Hidratado	0,00	55,73	0,00	1,78	0,00	1.780,00	-0,16	564,90	0,00	1.114,56	-0,16	353,72	-0,16	16,04
Etanol Hidratado BM&F	0,33	46,96	0,33	1,50	0,33	1.500,00	0,18	476,04	0,33	939,23	0,18	298,07	0,18	13,52
Etanol Anidro CBOT	-2,28	58,02	-2,28	1,93	-2,28	1.934,15	-2,44	613,82	-2,28	1.160,47	-2,44	368,29	-2,44	16,71
Açúcar NY	2,11	58,25	2,11	1,70	2,11	1.700,55	1,95	539,69	2,11	1.164,98	1,95	369,72	1,95	16,77
Açúcar London	2,36	76,25	2,36	2,23	2,36	2.226,21	2,20	706,51	2,36	1.525,08	2,20	484,00	2,20	21,95
Açúcar India	0,66	94,87	0,66	2,77	0,66	2.769,72	0,50	879,00	0,66	1.897,42	0,50	602,17	0,50	27,31
Açúcar Rússia	-1,02	97,05	-1,02	2,83	-1,02	2.833,22	-1,18	899,15	-1,02	1.940,93	-1,18	615,97	-1,18	27,94
Açúcar China	0,46	149,19	0,46	4,36	0,46	4.355,67	0,30	1.382,31	0,46	2.983,90	0,30	946,97	0,30	42,95

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



01/11/2016 15/11/2016 29/11/2016 13/12/2016 27/12/2016 10/01/2017 24/01/2017 07/02/2017 21/02/2017 07/03/2017 21/03/2017 04/04/2017
 Açúcar Bruto NY - Primeiro Contrato ; preço PVU em US\$/cents Etanol Hidratado Mercado Físico brasileiro. Preço PVU em US\$/cents

Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma sexta-feira de baixa movimentação compradora e vendedora nas principais regiões produtoras do Centro-Sul.

Se, por um lado, a ponta vendedora ficou sem muitas ofertas por conta das chuvas que reduziram as atividades de algumas unidades produtoras, por outro, as distribuidoras também se mostraram ausentes da ponta de demanda.

Foi possível observar somente a presença de algumas distribuidoras emergentes no mercado que buscavam ofertas muito pontuais, para recomposição de estoques imediatos.

A maioria das distribuidoras maiores, filiadas ao Sindicom optou por esperar a próxima semana para fazer compras mais expressivas junto as usinas. Embora a finalização da semana ajude nesta postura, as chuvas também são um grande vetor de retração dos agentes das negociações.

Mesmo assim é importante não esquecer que a entrada de safra continua e que muitos agentes de mercado esperam etanol hidratado abaixo de R\$ 1,70 para o final de abril.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços ainda menores, na faixa de R\$ 1,65 o litro com base em Ribeirão Preto diante de um cenário de forte nível de oferta frente a uma arbitragem muito curta frente ao açúcar de Nova York, que atualmente tem oscilado abaixo de 10%.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 07/04/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,72	1,73	0,55	1,71	1,73	1,680
Araçatuba	1,70	1,71	0,54	1,69	1,71	1,660
Paulínia	1,77	1,78	0,56	1,76	1,78	1,730
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,57	1,58	0,50	1,58	1,63	1,373
Araçatuba	1,55	1,56	0,49	1,56	1,61	1,353
Paulínia	1,62	1,63	0,51	1,63	1,68	1,423
Paraná						
Anidro	1,75	1,73	0,56	1,74	1,73	1,680
Hidratado	1,61	1,57	0,51	1,62	1,63	1,373

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 03/04 e 07/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4360	0,4599	1,4842	-3,25	1,5662	1,6552
Anidro Combustível	1,5913	0,5096	1,6798	-5,27	1,6734	2,0068
Outros Fins Hidratado	1,4830	0,4749	1,5676	-5,40	1,6520	1,7659
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.501,00	1.499,00	1.512,00	0,13	1560,50	1328,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	
Alagoas						
Anidro Combustível	1,84	1,86	0,584	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,83	1,85	0,581	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,84	1,86	0,584	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,83	1,85	0,581	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,75	-	1,90	1,85		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/04/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maior/17	1,629	1,612	1,636	1,613	1,180
Junho/17	1,608	1,593	1,615	1,600	0,940
Julho/17	1,587	1,574	1,591	1,585	0,890

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maior/17	52,23	51,49	52,94	51,70	1,02
Junho/17	52,62	51,92	53,35	52,13	0,93
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Maior/17	1,7409	1,7154	1,7660	1,7296	0,65
Junho/17	1,7374	1,7141	1,7612	1,7264	0,63
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/17	55,15	54,60	55,88	54,89	0,47
Julho/17	55,44	54,87	56,15	55,17	0,48

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7200	1,7800
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6000	1,4464
Etanol H/A (2)	-	1,5009
Conversão (VHP) (a)	47,81	46,80
Preço Açúcar VHP (b)	65,84	65,84
Diferença (a/b)	-27,39%	-28,91%
Conversão (Branco)	48,00	46,99
(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

Fone: (11) 3053-2736

Whatsapp: (51) 99190-2756

educacional@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

www.safras.com.br