

Análise Mercado de Açúcar: Expectativa com relatórios da Unica e da Conab deixam mercado pouco volátil

O mercado de açúcar teve um início de semana de baixa volatilidade e sem qualquer alteração no cenário fundamental já conhecido do curto ao longo prazo. Com base nisso, os agentes agiram com cautela o que resultou em baixa volatilidade nos preços.

Algumas questões importantes estão no radar dos agentes que operam no mercado. No curto prazo temos os dados de moagem do Centro-Sul do Brasil da segunda metade de março, que trarão junto os valores finais da temporada 2016/17.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que tenham sido moídos uma quantidade de 600 milhões de toneladas de cana [-64% no ano e +53,20% na margem] que elevará o montante final da temporada para a faixa de 604 milhões de toneladas [-2,19% no ano e +0,83% na margem].

Já para o açúcar a expectativa é de uma produção de 100 mil toneladas na segunda quinzena de março [-78,48% no ano e +37,72% na margem] que elevará a oferta final da safra para o montante de 35,46 milhões de toneladas [+13,59% no ano e +0,28% na margem].

Além disso, no dia 18 deste mês, a Conab atualizará os dados finais da temporada 2016/17 e lançará a primeira estimativa da safra 2017/18 em todo o Brasil. Estes dois importantes relatórios deixam muitos agentes no aguardo para posicionamentos mais expressivos o que deve resultar em um mercado bem menos volátil nas próximas semanas.

As altas devem ser limitadas a US\$/cents 17,00 diante do risco climático do decorrer dos próximos pregões.

Na região nordeste início de semana com preços pouco alterados. 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 segunda-feira em alta de 1,39% negociada ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,10). Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,10). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 72,00 (US\$/cents 20,81).

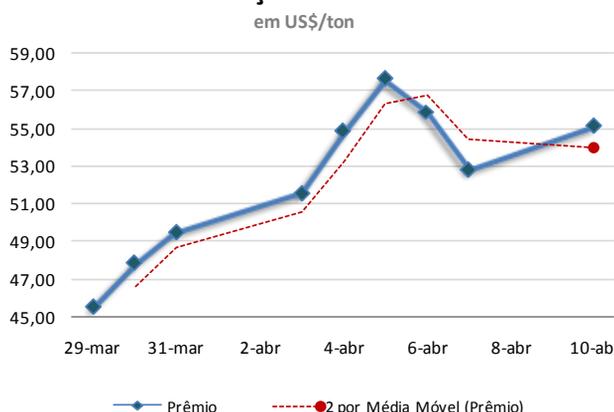
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,81). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 (US\$/cents 20,52). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 (US\$/cents 20,23).

O etanol hidratado se mostrou 10,85% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,19 (PVU) e 29,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,35 (US\$/cents 16,29).

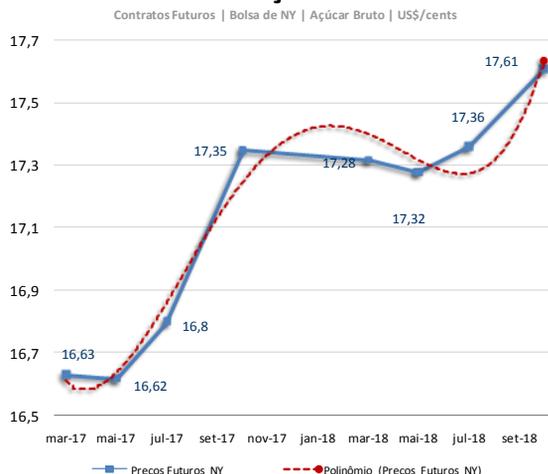
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 4,39% passando de US\$/ton 52,82 para R\$ US\$/ton 55,14.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela alta de 1,39% nos preços em reais do açúcar colocado em Santos juntamente com a valorização de 0,38% do real frente ao dólar em um contexto de queda de 0,83% no vencimento Maio/17 em Nova York.

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



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							10-abr-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	78,00	79,00	24,85	79,00	84,00	81,00		Ice Futures* LIFFE***					
São Paulo								Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17		
- Ribeirão Preto	73,00	74,00	23,26	74,00	79,00	76,00		Bolsa*	366,63	366,41	478,80	471,80	
- Araçatuba	72,00	73,00	22,94	73,00	78,00	75,00		Diferencial de Polarização	14,85	14,84	19,39	19,11	
Minas Gerais								Pênisio/Deságio	70,00	70,00	-39,00	-39,00	
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	23,57	75,00	80,00	77,00		Preço FOB porto ****	451,48	451,25	459,19	451,91	
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	27,85	27,85	27,85	27,85	
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							10-abr-17				
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	Custo sacaria dupla exportação				
Posto Usina R\$	73,70	73,56	0,19	74,22	78,36	75,66	VHP BRANCO				
Posto Usina US\$	23,51	23,32	0,81	23,85	24,96	21,64	PVU (US\$/tonelada)	411,13	410,90	418,84	396,56
Média 3 últimos dias R\$	73,61	73,84	-0,31	74,00	78,73	76,01	PVU (US\$/saca 50kg)	20,56	20,54	20,94	19,83

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							10-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	Equivalente Interno (1)			
Maio/17	16,63	16,94	16,56	16,80	16,77	-0,83	77,05	77,00	78,49	74,32
Julho/17	16,62	16,89	16,56	16,78	16,74	-0,71	Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			
Outubro/17	16,80	17,01	16,75	16,96	16,88	-0,47	Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							10-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	Variação Refinado interno e exportação (b/a)			
Maio/17	478,80	475,30	487,40	487,00	484,00	-1,07	-0,05 0,01			
Agosto/17	471,80	468,60	476,30	474,20	472,70	-0,19	Preço Referencial Refinado (b)			
Outubro/17	459,20	456,90	463,10	463,10	460,90	-0,36	74,7 74,7			

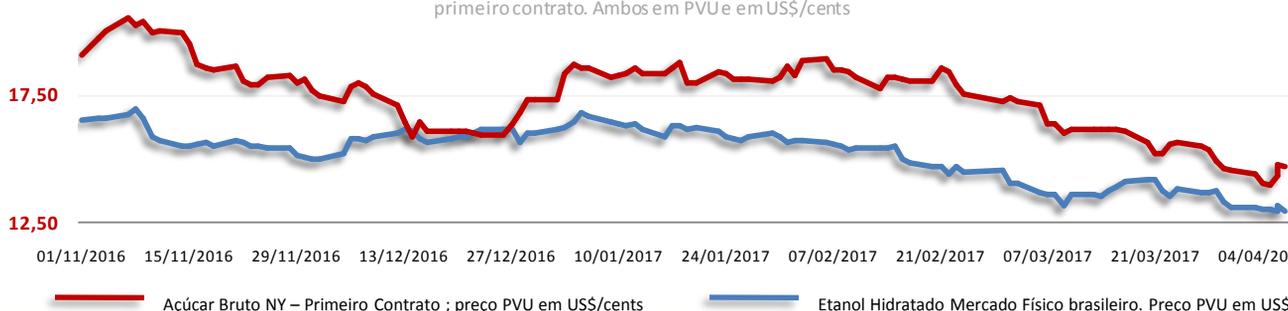
ÍNDICES							REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	10-abr-17			
Ibovespa	64.565	64.928	64.115	64.593	64.593	-0,04	Compra Venda Atual			
Dow Jones	20.658	20.750	20.615	20.668	20.656	0,01	Praça R\$ R\$ US\$			
Standard & Poors	2.357	2.366	2.352	2.357	2.356	0,08	Alagoas 85,00 86,00 27,08			
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		Pernambuco 84,00 85,00 26,76			
Dólar Comercial	3,1390	3,1510	3,1310	3,1490	-0,3800					
Euro/US\$	1,0603	1,0613	1,0603	1,0613	-0,0900					
US\$/Yuan (China)	6,8988	6,8988	6,8978	6,8978	0,0100					

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor											segunda-feira, 10 de abril 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	1,39	73,00	1,39	2,13	1,39	2.131,20	1,78	678,94	1,39	1.460,00	1,78	465,12	1,78	21,10
Açúcar Físico RP/SP	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	0,38	678,94	0,00	1.460,00	0,38	465,12	0,38	21,10
Etanol Anidro	-0,58	51,30	-0,58	1,71	-0,58	1.710,00	-0,20	544,76	-0,58	1.025,98	-0,20	326,85	-0,20	14,83
Etanol Hidratado	1,12	56,35	1,12	1,80	1,12	1.800,00	1,51	573,43	1,12	1.127,08	1,51	359,06	1,51	16,29
Etanol Hidratado BM&F	-0,33	46,81	-0,33	1,50	-0,33	1.495,00	0,05	476,27	-0,33	936,10	0,05	298,22	0,05	13,53
Etanol Anidro CBOT	1,57	58,93	1,57	1,96	1,57	1.964,46	1,96	625,82	1,57	1.178,65	1,96	375,49	1,96	17,03
Açúcar NY	-1,21	57,54	-1,21	1,68	-1,21	1.679,93	-0,83	535,18	-1,21	1.150,85	-0,83	366,63	-0,83	16,63
Açúcar London	-1,45	75,15	-1,45	2,19	-1,45	2.193,90	-1,07	698,92	-1,45	1.502,95	-1,07	478,80	-1,07	21,72
Açúcar India	-1,52	93,43	-1,52	2,73	-1,52	2.727,68	-1,14	868,97	-1,52	1.868,63	-1,14	595,29	-1,14	27,00
Açúcar Rússia	-0,58	96,48	-0,58	2,82	-0,58	2.816,81	-0,20	897,36	-0,58	1.929,68	-0,20	614,74	-0,20	27,88
Açúcar China	0,20	149,49	0,20	4,36	0,20	4.364,36	0,58	1.390,37	0,20	2.989,85	0,58	952,48	0,58	43,20

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 físico de etanol teve um início de semana de preços mistos para o anidro e para o hidratado. O primeiro teve queda de 0,58% passando de R\$ 1,72 para R\$ 1,71 o litro enquanto que o hidratado teve alta de 1,12% passando de R\$ 1,78 para R\$ 1,80.

A valorização do hidratado ocorreu diante das chuvas que atingem as regiões produtoras do Centro-Sul desde a semana anterior. Isto tem provocado atraso na moagem e algumas paralisações eventuais.

Logo, a disponibilidade de oferta no curto prazo acaba não sendo tão grande como era até a semana anterior, mesmo frente a uma arbitragem curta entre o hidratado e o açúcar bruto de Nova York.

A relação de preços entre os dois produtos se mostrou vantajosa para o açúcar de Nova York na faixa de 30% na média da safra, com momentos de vantagem de 38%.

Porém, desde o início de março esta relação de preços tem oscilado na faixa de 10% para o açúcar, o que reduz bastante o custo de oportunidade das usinas em fabricar etanol e fazer caixa no curto prazo.

Logo a entrada de safra, que já representa um fator de elevação na oferta de etanol, acaba sendo reforçada pela relação de preço menos desfavorável ao biocombustível.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 10/04/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,54	1,70	1,84	1,600
Araçatuba	1,69	1,70	0,54	1,68	1,63	1,580
Paulínia	1,76	1,77	0,56	1,75	1,70	1,650
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,50	1,57	1,64	1,364
Araçatuba	1,56	1,57	0,50	1,55	1,62	1,344
Paulínia	1,63	1,64	0,52	1,62	1,69	1,414
Paraná						
Anidro	1,74	1,72	0,55	1,73	1,65	1,600
Hidratado	1,62	1,58	0,52	1,61	1,64	1,364

*PVU - Posto Veículo Usina

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	1.510,00	1.501,00	1.500,50	0,60	1560,00	1317,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	1,84	1,86	0,586	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,83	1,85	0,583	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,84	1,86	0,586	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,83	1,85	0,583	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,75	-	1,90		1,85	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/04/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maior/17	1,651	1,615	1,654	1,635	1,350
Junho/17	1,625	1,597	1,630	1,597	1,050
Julho/17	1,597	1,592	1,598	1,594	0,630

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maior/17	53,07	52,29	53,12	52,31	1,58
Junho/17	53,45	52,67	53,51	52,68	1,53
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Maior/17	1,7593	1,7440	1,7598	1,7462	0,75
Junho/17	1,7579	1,7415	1,7581	1,7427	0,87
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/17	55,90	55,35	56,04	55,24	1,19
Julho/17	56,24	55,65	56,35	55,53	1,27

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7100	1,8000
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5900	1,4640
Etanol H/A (2)	-	1,5191
Conversão (VHP) (a)	47,51	47,37
Preço Açúcar VHP (b)	66,67	66,67
Diferença (a/b)	-28,74%	-28,95%
Conversão (Branco)	47,70	47,56
(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 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 de Café

Gestão Estratégica na Comercialização de Algodão

Gestão Estratégica na Comercialização de Açúcar e Etanol