

Análise Mercado de Açúcar: Apesar da arbitragem contra o hidratado, fundamentos limitam ganhos do açúcar

O mercado de açúcar teve um início de semana marcado pela forte volatilidade externa e pela solidificação dos ganhos internos sobre os preços da commodity que, a princípio, contradizem a tendência de queda esperada para a entrada de safra do maior produtor e exportador internacional da commodity.

Após a expiração do vencimento Maio/17 o mercado passa a se referenciar pelo ativo Julho/17 que oscila entre a resistência de US\$/cents 16,50 e o suporte de US\$/cents 15,50.

Neste sentido os preços até conseguiram iniciar o dia com ganhos diante de questões altistas de curto prazo como o risco climático e a arbitragem entre o hidratado do mercado interno brasileiro frente ao açúcar bruto de Nova York.

Porém, questões mais amplas e de longo prazo acabaram ditando o tom negativo do mercado. Entre elas podemos citar a perspectiva de superávit na safra internacional corrente, 2016/17, o fortalecimento do dólar frente as demais divisas internacionais [a recuperação da economia dos Estados Unidos e a reforma tributária local tendem a agravar ainda mais este quadro] junto com a entrada da safra 2017/18 do Brasil.

Neste sentido, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que externamente o açúcar oscile entre US\$/cents 16,50 e US\$/cents 15,50 no decorrer desta primeira semana de maio, ao mesmo tempo em que o açúcar atinja o patamar de R\$ 77,00 a saca no mercado físico local.

Na região nordeste preços estáveis na terça-feira. Em

Alagoas e Pernambuco, o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 84,00 [US\$/cents 24,16] a R\$ 86,00 [US\$/cents 24,74] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,28]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 21,86]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 75,00 [US\$/cents 21,57].

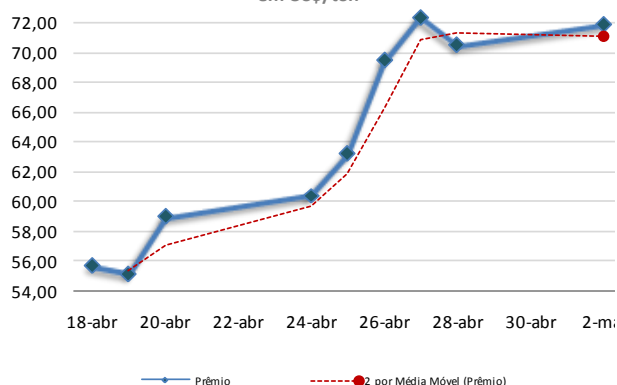
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,57]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,28]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 21,00].

O etanol hidratado se mostrou 0,53% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,53 (PVU) e 31,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 57,92 [US\$/cents 16,66].

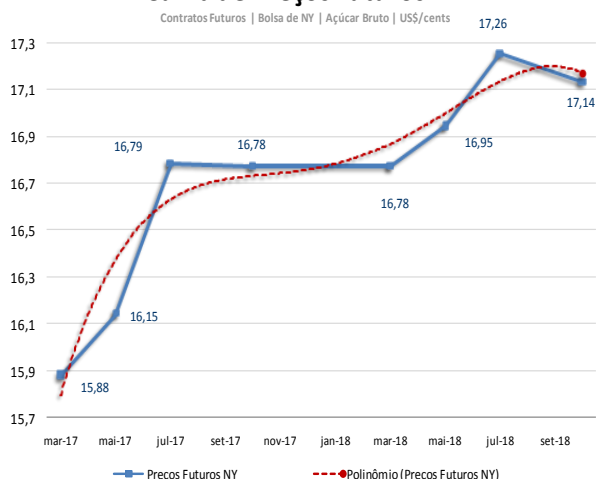
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 1,96% passando de US\$/ton 70,45 para R\$ US\$/ton 71,83.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 1,85% do vencimento Julho/17 em Nova York junto a uma valorização de 0,66% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

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							2-mai-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	25,68	80,00	79,00	80,00		Ice Futures* LIFFE***				
São Paulo								Julho/17	Outubro/1	Agosto/17	Outubro/17	
- Ribeirão Preto	76,00	77,00	24,10	75,00	74,00	75,00		Bolsa*	350,10	356,05	452,60	441,00
- Araçatuba	75,00	76,00	23,78	74,00	73,00	74,00		Diferencial de Polarização	14,18	14,42	18,33	17,86
Minas Gerais								Pênisio/Deságio	94,00	94,00	-18,00	-18,00
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	24,41	76,00	75,00	76,00		Preço FOB porto ****	458,27	464,47	452,93	440,86
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	37,82	37,82	37,82	37,82
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							2-mai-17				
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	Custo sacaria dupla exportação				
Posto Usina R\$	77,04	76,52	0,68	74,80	74,22	75,46	VHP BRANCO				
Posto Usina US\$	24,43	24,12	1,29	23,73	23,85	21,62	PVU (US\$/tonelada)	407,96	414,15	402,61	375,54
Média 3 últimos dias R\$	76,47	75,92	0,72	74,43	74,00	75,36	PVU (US\$/saca 50kg)	20,40	20,71	20,13	18,78
							PVU (R\$/saca 50kg)**	64,34	65,31	63,49	59,22

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							2-mai-17				
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	Equivalente Interno (1)				
Julho/17	15,88	16,49	15,80	16,19	16,18	-1,85	Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto	76	76		
Outubro/17	16,15	16,70	16,08	16,38	16,40	-1,52	Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)	1,7	1,7		
Março/18	16,79	17,21	16,72	16,96	16,96	-1,00	Preço Referencial Refinado (b)	77,7	77,7		

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							2-mai-17				
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	Variação Refinado interno e exportação (b/a)				
Agosto/17	452,60	451,70	469,00	463,50	459,50	-1,5	0,02	0,10			
Outubro/17	441,00	440,10	455,40	451,50	447,70	-1,49					
Dezembro/17	439,60	438,90	452,40	449,00	444,80	-1,16					

ÍNDICES							REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	2-mai-17			
Ibovespa	66.678	66.877	65.404	65.404	65.403	1,95	Praça R\$ R\$ US\$			
Dow Jones	20.950	20.961	20.904	20.941	20.913	0,17	Alagoas 88,00 89,00 27,90			
Standard & Poors	2.389	2.393	2.386	2.391	2.388	0,01	Pernambuco 87,00 88,00 27,58			

ÍNDICES

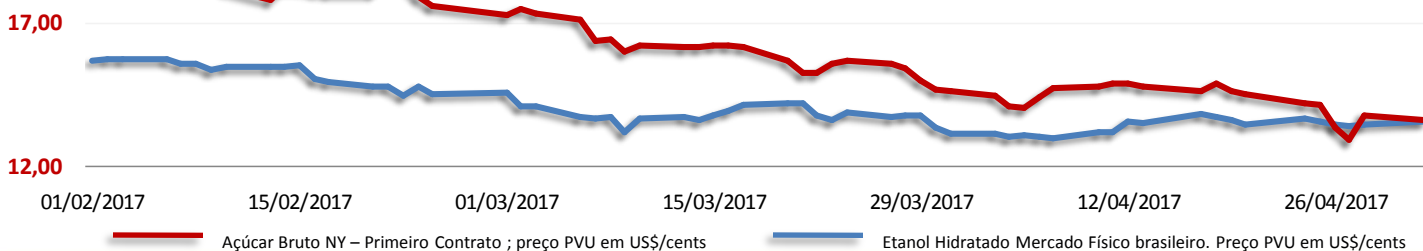
CÂMBIO							terça-feira, 2 de maio de 2017							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Dolar Comercial	3,1540	3,1970	3,1480	3,1700	-0,6600		0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	0,67	684,97
Euro/US\$	1,0909	1,0909	1,0893	1,0893	0,1400		0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,67	703,48
US\$/Yuan (China)	6,8949	6,8949	6,8900	6,8900	0,0700		1,69	54,00	1,69	1,80	1,69	1.800,00	2,37	570,70

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	0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	0,67	684,97	0,00	1.480,00	0,67	469,25	0,67	21,28
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,67	703,48	0,00	1.520,00	0,67	481,93	0,67	21,86
Etanol Anidro	1,69	54,00	1,69	1,80	1,69	1.800,00	2,37	570,70	1,69	1.079,98	2,37	342,42	2,37	15,53
Etanol Hidratado	0,00	57,92	0,00	1,85	0,00	1.850,00	0,67	586,56	0,00	1.158,39	0,67	367,28	0,67	16,66
Etanol Hidratado BM&F	2,74	46,96	2,74	1,50	2,74	1.500,00	3,42	475,59	2,74	939,23	3,42	297,79	3,42	13,51
Etanol Anidro CBOT	-0,54	56,64	-0,54	1,89	-0,54	1.887,90	0,13	598,57	-0,54	1.132,72	0,13	359,14	0,13	16,29
Açúcar NY	-1,65	55,21	-1,65	1,61	-1,65	1.611,83	-1,00	511,04	-1,65	1.104,20	-1,00	350,10	-1,00	15,88
Açúcar London	-2,15	71,38	-2,15	2,08	-2,15	2.083,76	-1,50	660,67	-2,15	1.427,50	-1,50	452,60	-1,50	20,53
Açúcar Índia	-0,50	94,98	-0,50	2,77	-0,50	2.772,79	0,16	879,13	-0,50	1.899,53	0,16	602,26	0,16	27,32
Açúcar Rússia	-0,64	96,40	-0,64	2,81	-0,64	2.814,46	0,03	892,35	-0,64	1.928,07	0,03	611,31	0,03	27,73
Açúcar China	-0,23	148,81	-0,23	4,34	-0,23	4.344,29	0,44	1.377,39	-0,23	2.976,10	0,44	943,60	0,44	42,80

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 Índia, 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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 02/05/17						
	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	1,78	1,70	1,560
Araçatuba	1,78	1,79	0,56	1,76	1,68	1,540
Paulínia	1,85	1,86	0,59	1,83	1,75	1,610
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,63	1,64	0,52	1,63	1,57	1,338
Araçatuba	1,61	1,62	0,51	1,61	1,55	1,318
Paulínia	1,68	1,69	0,53	1,68	1,62	1,388
Paraná						
Anidro	1,83	1,81	0,58	1,81	1,73	1,560
Hidratado	1,67	1,63	0,53	1,67	1,61	1,338

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 24/04 e 28/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4974	0,4737	1,4976	-0,01	1,5662	1,6552
Anidro Combustível	1,6632	0,5261	1,6602	0,18	1,6734	2,0068
Outros Fins Hidratado	1,5503	0,4904	1,5416	0,56	1,6520	1,7659
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.547,50	1.553,50	1.563,50	-0,39	1500,50	1270,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,00	2,02	0,634	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,92	1,95	0,609	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	1,95	2,05	0,618	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,82	1,84	0,577	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,75	-	1,88		1,80	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/05/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maior/17	1,535	1,525	1,538	1,535	-2,410
Junho/17	1,536	1,530	1,548	1,541	-1,970
Julho/17	1,534	1,526	1,540	1,527	-1,540

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maior/17	47,62	47,35	49,28		-2,49
Junho/17	47,94	47,69	49,60	49,09	-2,48
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Maior/17	1,5162	1,5075	1,5530	1,5272	-0,72
Junho/17	1,5199	1,5114	1,5577	1,5325	-0,82
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Junho/17	50,34	50,16	52,16	51,52	-2,29
Julho/17	50,64	50,48	52,44	51,86	-2,35

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8500
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6800	1,5080
Etanol H/A (2)	-	1,5648
Conversão (VHP) (a)	50,20	48,79
Preço Açúcar VHP (b)	68,07	68,07
Diferença (a/b)	-26,25%	-28,31%
Conversão (Branco)	50,40	48,99
(1) Com Impostos		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

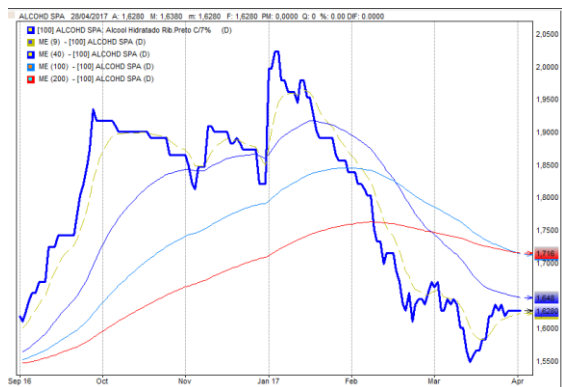
Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços firmes para o hidratado e em alta para o anidro. O primeiro se manteve estável na faixa de R\$ 1,85 o litro enquanto que o segundo teve alta de 1,69%, passando de R\$ 1,77 para R\$ 1,80 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

O mercado se mostra mais voltado a produção de etanol hidratado que tem encontrado uma arbitragem muito curta frente ao açúcar negociado em Nova York. Dentro da usina o hidratado tem sido negociado em média 0,57% abaixo do açúcar.

Para as usinas, uma arbitragem abaixo de 10%, mesmo que negativa, já compensa a venda do biocombustível. Isto garante um crescimento do mix de produção a favor do etanol no mercado interno de curto prazo.

Com isto, temos um cenário de fortalecimento do açúcar e de queda nos preços do hidratado nas negociações do mercado físico doméstico.



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