

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos, petróleo e câmbio limitam risco climático no curto prazo

O mercado de açúcar teve uma finalização de semana marcada por perdas muito moderadas sobre os contratos futuros de açúcar e por ajustes positivos significativos sobre alguns dos preços domésticos. A questão do risco climático tem sido um dos fatores de alta sobre os preços do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, mas lá fora a situação é diferente.

O mercado externo ainda “paga pra ver” se o risco climático vai efetivamente se confirmar no decorrer entre o final da primeira semana de junho e durante a segunda semana do mesmo mês. No meio deste “ceticismo” estão questões fundamentais mais amplas com a transição de um déficit [1 milhão de toneladas] para um superávit [3 milhões de toneladas] entre as safras internacionais 2016/17 [que termina em setembro deste ano] e 2017/18 [que começa em outubro deste ano].

Além disso, existe pressão cambial do real fraco frente ao dólar, que eleva a competitividade cambial do açúcar e eleva sua oferta externa, pressionando negativamente os preços. Também existe a queda nos preços do petróleo que reduz a atratividade do etanol no Brasil, fazendo as usinas produzirem mais açúcar, exportado facilmente com o real desvalorizado frente ao dólar.

Na região nordeste preços novamente estáveis tanto em Alagoas quanto em Pernambuco, com o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 75,00 [US\$/cents 20,67] a R\$ 77,00 [US\$/cents 21,23] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. Ainda existem usinas pedindo R\$

80,00 [US\$/cents 22,05] por este produto, mas sem encontrar compradores.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em alta de 2,78% negociada ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 20,40]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 20,67]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 74,00 [US\$/cents 20,40].

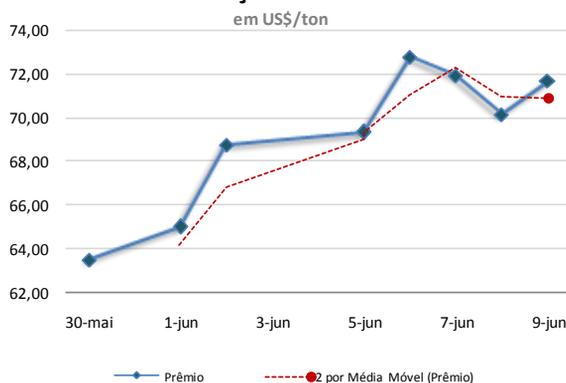
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 20,40]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 20,12]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 19,85].

O etanol hidratado se mostrou 2,56% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 11,68 (PVU) e 42,59% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 52,60 [US\$/cents 14,50].

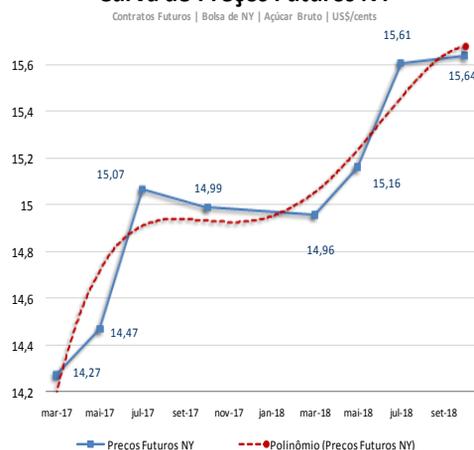
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 2,16% passando de US\$/ton 70,17 para US\$/ton 71,68.

O avanço no referencial de prêmios ocorreu em função alta de 2,78% observada sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos em meio a uma queda de 0,48% sobre o vencimento Julho/17 em Nova York. Apesar disso a desvalorização de 0,79% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte dos ganhos do referencial de prêmios da sexta-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				9-jun-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							
Maringá	81,00	82,00	24,61	82,00	82,00	87,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	76,00	77,00	23,09	77,00	77,00	82,00	
- Araçatuba	75,00	76,00	22,79	76,00	76,00	81,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	23,40	78,00	78,00	83,00	
*PVU - Posto Veículo Usina							

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				9-jun-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	74,66	77,47	-0,63	77,47	76,80	82,33
Posto Usina US\$	22,75	23,02	-1,17	23,57	24,13	24,24
Média 3 últimos dias R\$	75,04	76,96	-2,50	76,96	76,74	81,15

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

9-jun-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/17	14,27	14,43	14,18	14,39	14,34	-0,48
Outubro/17	14,47	14,61	14,37	14,61	14,53	-0,41
Março/18	15,07	15,21	15,00	15,18	15,13	-0,39

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

9-jun-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	416,90	416,50	422,80	421,30	420,30	-0,8
Outubro/17	404,00	402,90	406,90	405,70	405,60	-0,39
Dezembro/17	404,10	403,00	406,60	405,70	405,70	-0,39

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	62.211	63.066	62.095	62.755	62.756	-0,86
Dow Jones	21.272	21.305	21.159	21.209	21.183	0,42
Standard & Poors	2.429	2.445	2.421	2.436	2.434	-0,18

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2910	3,2910	3,2570	3,2630	0,7900
Euro/US\$	1,1189	1,1215	1,1189	1,1215	-0,2300
US\$/Yuan (China)	6,7970	6,7990	6,7970	6,7990	-0,0200

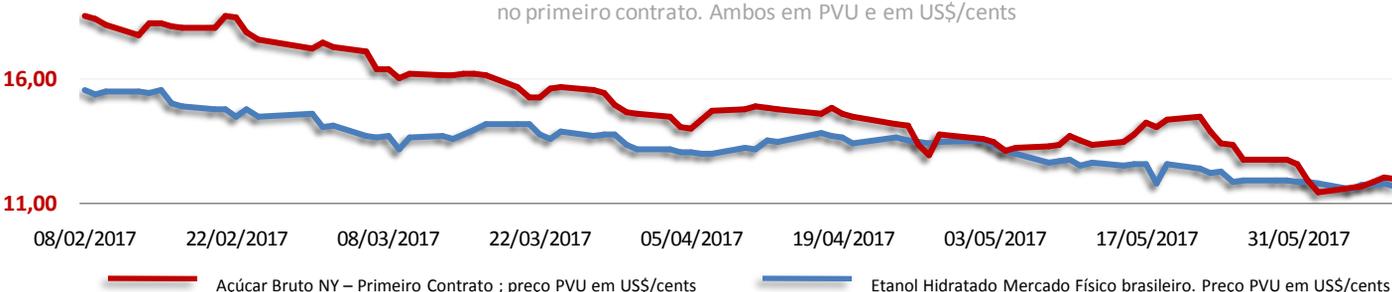
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	2,78	74,00	2,78	2,16	2,78	2.160,39	1,97	656,46	2,78	1.480,00	1,97	449,71	1,97	20,40
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	-0,79	665,33	0,00	1.500,00	-0,79	455,79	-0,79	20,67
Etanol Anidro	0,00	49,50	0,00	1,65	0,00	1.650,00	-0,79	501,37	0,00	989,98	-0,79	300,81	-0,79	13,64
Etanol Hidratado	0,00	52,60	0,00	1,68	0,00	1.680,00	-0,79	510,48	0,00	1.051,94	-0,79	319,64	-0,79	14,50
Etanol Hidratado BM&F	-0,72	43,36	-0,72	1,39	-0,72	1.385,00	-1,50	420,84	-0,72	867,23	-1,50	263,51	-1,50	11,95
Etanol Anidro CBOT	-2,25	53,24	-2,25	1,77	-2,25	1.774,81	-3,02	539,29	-2,25	1.064,86	-3,02	323,57	-3,02	14,68
Açúcar NY	0,30	51,77	0,30	1,51	0,30	1.511,33	-0,49	459,23	0,30	1.035,35	-0,49	314,60	-0,49	14,27
Açúcar London	-0,02	68,60	-0,02	2,00	-0,02	2.002,77	-0,81	608,56	-0,02	1.372,02	-0,81	416,90	-0,81	18,91
Açúcar India	1,66	99,56	1,66	2,91	1,66	2.906,68	0,86	883,22	1,66	1.991,25	0,86	605,06	0,86	27,44
Açúcar Rússia	1,51	115,65	1,51	3,38	1,51	3.376,35	0,71	1.025,93	1,51	2.313,00	0,71	702,83	0,71	31,88
Açúcar China	1,62	160,31	1,62	4,68	1,62	4.680,27	0,82	1.422,14	1,62	3.206,27	0,82	974,25	0,82	44,19

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 09/06/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,65	1,66	0,5014	1,68	82,00	1,770
Araçatuba	1,63	1,64	0,4953	1,66		1,750
Paulínia	1,71	1,72	0,5196	1,74	77,00	1,820
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,48	1,49	0,4492	1,48		1,540
Araçatuba	1,46	1,47	0,4439	1,46	78,00	1,520
Paulínia	1,53	1,54	0,4653	1,53	1,60	1,590
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,65	1,67	0,5014	1,68	1,78	1,77
Hidratado	1,68	1,70	0,5105	1,68	1,59	1,54

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 05/06 e 09/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,3453	0,4104	1,3492	-0,29	1,4976	1,4120
Anidro Combustível	1,5476	0,4722	1,5768	-1,85	1,6602	1,5697
Outros Fins Hidratado	1,3804	0,4212	1,4232	-3,01	1,5416	1,4626
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.404,50	1.397,50	1,4591	0,50	1494,00	1469,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,64	1,70	1,71		1,68	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 09/06/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/17	1,550	1,527	1,555	1,541	0,450
Agosto/17	1,552	1,542	1,556	1,542	0,250
Setembro/17	1,550				0,250

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Julho/17	45,85	45,27	46,18	45,71	0,46
Agosto/17	46,09	45,50	46,41	45,97	0,43
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Julho/17	1,5033	1,4782	1,5135	1,4919	0,76
Agosto/17	1,4958	1,4717	1,5046	1,4842	0,78
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/17	48,16	47,41	48,56	47,86	0,62
Agosto/17	48,53	47,87	48,92	48,26	0,55

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6500	1,6800
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5300	1,3584
Etanol H/A (2)	-	1,4096
Conversão (VHP) (a)	45,72	43,95
Preço Açúcar VHP (b)	67,70	67,70
Diferença (a/b)	-32,48%	-35,08%
Conversão (Branco)	45,90	44,13
(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 sexta-feira de preços novamente estáveis em Ribeirão Preto com o anidro sendo negociado ao redor de R\$ 1,65 o litro e o hidratado na faixa de R\$ 1,68 o litro.

No geral as negociações com hidratado em São Paulo oscilaram entre R\$ 1,66 a R\$ 1,71 o litro, dependendo da localidade da unidade produtora

Já o anidro apresentou uma amplitude de oscilação mais limitada, entre R\$ 1,65 a R\$ 1,68 o litro também no estado de São Paulo. De modo geral a configuração de mercado continua a mesma do que a observada no início da semana.

Enquanto as distribuidoras esperam a queda dos preços após o risco climático [chuvas e depois queda nas temperaturas] as usinas apostam no risco climático para sustentar os preços antes da queda sazonal das próximas semanas.



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