

## Análise Mercado de Açúcar: Novidades fundamentais da Ásia derrubam contratos futuros de açúcar

O pregão da terça-feira foi marcado por novas quedas sobre o vencimento Maio/17 em Nova York que, no dia, caíram 3,91% e que, desde as máximas do início desta semana, já acumulam perdas de 7,46%, considerando a máxima de US\$/cents 19,84 da segunda-feira e a mínima de US\$/cents 18,36 da terça-feira.

A novidade do dia recaiu sobre a Índia e a China - dois importantes players formadores de preço da Ásia. Pelo lado da Índia temos uma redução da estimativa de produção do país em 1 milhão de toneladas – ou 4,69% - que deve passar de 21,3 para 20,3 milhões de toneladas.

Isto poderia representar um vetor de alta junto ao mercado internacional não fosse a também redução da demanda em 1 milhão de toneladas – ou 4,03% - que fortalece a ideia pregada pelo governo local de que os estoques atuais do país – em 4 milhões de toneladas – devem ser mais do que suficientes para atender a demanda local sem a necessidade de elevação das importações ou queda na taxa de 40% sobre o desembarque de açúcar no país.

Neste meio tempo um relatório da Associação Chinesa de Açúcar informou ao mercado sobre a expectativa de elevação da produção do açúcar local que deve ter um avanço de 15,78% passando de 6,18 para 7,16 milhões de toneladas.

Estes três importantes vetores fundamentais da Ásia, junto com a redução do risco climático - diante da dissipação da chance de formação do La Niña em 2017 - fez com que ocorresse um grande desmonte de posições compradas por parte de fundos e agentes

financeiros especuladores que apostavam nas altas diante da quebra de safra na Ásia e do eventual aumento das importações da região.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,25). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,25). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 79,00 (US\$/cents 22,96).

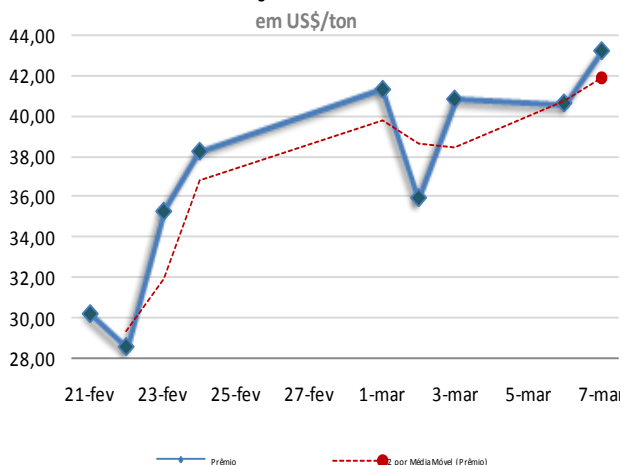
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 79,00 (US\$/cents 22,96). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 (US\$/cents 22,67). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 (US\$/cents 22,38).

O etanol hidratado se mostrou 15,56% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,67 (PVU) e 38,12% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,23 (US\$/cents 16,84).

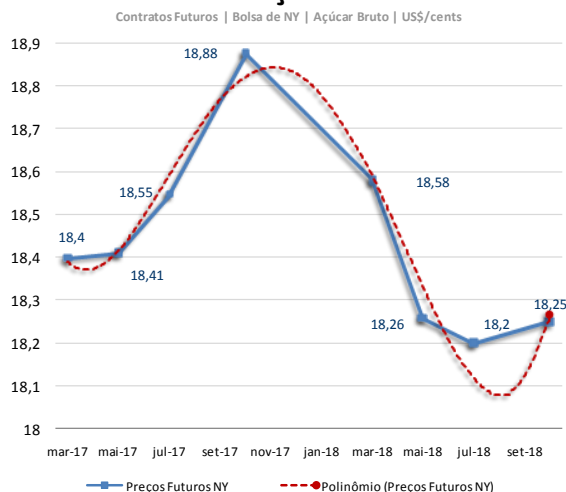
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 6,41% passando de US\$/ton 40,60 para R\$ US\$/ton 43,20.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 3,92% observada no vencimento Maio/17 em Nova York simultaneamente a um fortalecimento de 0,22% do real frente ao dólar. Tudo isto em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos no decorrer da terça-feira.

### 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							7-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	85,00	86,00	27,23	87,00	89,00	83,00		Ice Futures* LIFFE***					
São Paulo								Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17		
- Ribeirão Preto	80,00	81,00	25,63	82,00	84,00	78,00		Bolsa*	405,65	405,87	520,30	512,80	
- Araçatuba	79,00	80,00	25,31	81,00	83,00	77,00		Diferencial de Polarização	16,43	16,44	21,07	20,77	
Minas Gerais								Prêmio/Deságio	35,00	35,00	-35,00	-35,00	
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	25,95	83,00	85,00	79,00		Preço FOB porto ****	457,08	457,31	506,37	498,57	
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	36,31	36,31	36,31	36,31	
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cmcsa - posto usina - com impostos)							7-mar-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	79,82	80,44	-0,77	81,34	84,13	78,27				
Posto Usina US\$	25,62	25,74	-0,47	26,16	26,95	20,66				
Média 3 últimos dias R\$	80,21	80,56	-0,43	81,77	84,40	78,44				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							7-mar-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	18,40	19,15	18,36	19,15	19,15	-3,91				
Julho/17	18,41	19,02	18,37	19,00	19,04	-3,30				
Outubro/17	18,55	19,07	18,50	19,03	19,10	-2,87				

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							7-mar-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	520,30	520,00	531,30	531,30	534,00	-2,56				
Agosto/17	512,80	512,30	523,50	523,50	525,90	-2,49				
Outubro/17	498,30	497,10	507,40	507,40	509,00	-2,1				

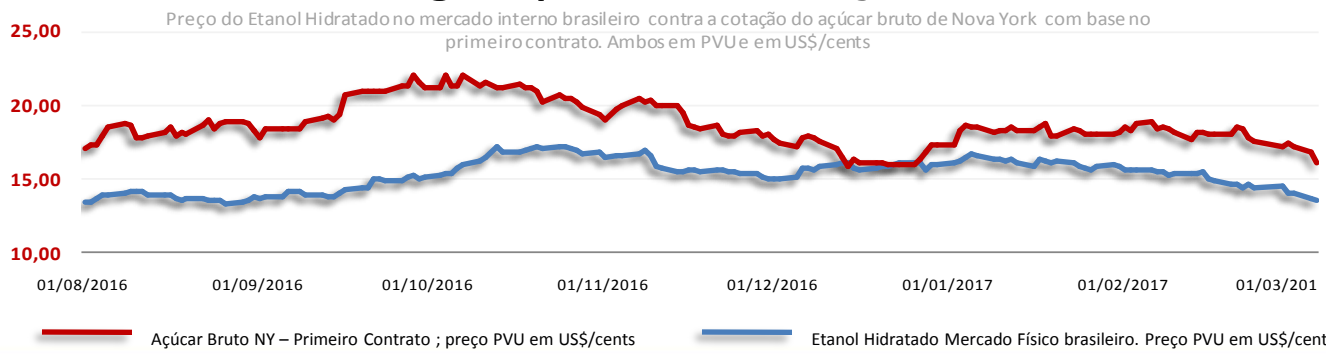
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	65.850	66.641	65.849	66.343	66.341	-0,73				
Dow Jones	20.934	20.971	20.902	20.935	20.954	-0,10				
Standard & Poors	2.370	2.375	2.367	2.371	2.375	-0,21				

CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)				
Dolar Comercial	3,1210	3,1330	3,1140	3,1270	-0,2200					
Euro/US\$	1,0580	1,0598	1,0580	1,0598	-0,1600					
US\$/Yuan (China)	6,9000	6,9000	6,8955	6,8955	0,0600					

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor													terça-feira, 7 de março 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	0,00	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56	0,22	748,34	0,00	1.600,00	0,22	512,66	0,22	23,25
Açúcar Físico RP/SP	0,00	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56	0,22	748,34	0,00	1.600,00	0,22	512,66	0,22	23,25
Etanol Anidro	-1,14	51,90	-1,14	1,73	-1,14	1.730,00	-0,92	554,31	-1,14	1.037,98	-0,92	332,58	-0,92	15,09
Etanol Hidratado	-0,54	57,92	-0,54	1,85	-0,54	1.850,00	-0,31	592,76	-0,54	1.158,39	-0,31	371,16	-0,31	16,84
Etanol Hidratado BM&F	-4,18	46,65	-4,18	1,49	-4,18	1.490,00	-3,97	477,41	-4,18	932,97	-3,97	298,93	-3,97	13,56
Etanol Anidro CBOT	-0,31	54,80	-0,31	1,83	-0,31	1.826,60	-0,08	585,26	-0,31	1.095,94	-0,08	351,15	-0,08	15,93
Açúcar NY	-4,13	63,30	-4,13	1,85	-4,13	1.848,07	-3,92	592,14	-4,13	1.266,04	-3,92	405,65	-3,92	18,40
Açúcar London	-2,78	81,19	-2,78	2,37	-2,78	2.370,39	-2,57	759,50	-2,78	1.623,86	-2,57	520,30	-2,57	23,60
Açúcar India	-0,40	92,95	-0,40	2,71	-0,40	2.713,60	-0,18	869,46	-0,40	1.858,98	-0,18	595,64	-0,18	27,02
Açúcar Rússia	0,04	91,68	0,04	2,68	0,04	2.676,56	0,26	857,60	0,04	1.833,60	0,26	587,51	0,26	26,65
Açúcar China	-0,86	153,02	-0,86	4,47	-0,86	4.467,33	-0,64	1.431,38	-0,86	3.060,39	-0,64	980,58	-0,64	44,48

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 Kolhapur

## Arbitragem | Hidratado X Açúcar NY



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por novos ajustes marginais sobre os preços do hidratado e por preços em queda sobre o anidro, ambos em Ribeirão Preto. O hidratado teve queda de 0,54% passando de R\$ 1,86 para R\$ 1,85 o litro enquanto que o anidro teve baixa de 1,14% passando de R\$ 1,75 para R\$ 1,73 o litro.

Porém, dentro de São Paulo, oscilam vendas com preços ainda menores que, dependendo da modalidade e da região produtora, podem chegar a R\$ 1,83 para o hidratado e a R\$ 1,70 para o anidro.

De modo geral ainda há uma sondagem por parte das distribuidoras de maior porte, que compram com volumes mais significativos, junto as usinas. Mas neste primeiro momento poucos negócios têm sido efetivados. Mesmo assim, já foi possível notar uma desaceleração das quedas observadas na semana passada, que fora marcada pelo feriado prolongado do carnaval.

Ainda assim, a perda da competitividade entre o hidratado e a gasolina em todos os estados brasileiros tende a oferecer um poder de barganha maior para as distribuidoras. Recentemente a relação de preço entre o hidratado e a gasolina saiu de 78% para 75% em São Paulo, maior estado produtor e consumidor. Mesmo assim, este recuo ainda é tímido para motivar uma reação da demanda dos consumidores, ponto de vista que amplamente aceito entre as distribuidoras.

Tudo isso ocorre em um contexto de queda nos preços da gasolina e de proximidade de uma safra volumosa no Centro-Sul do Brasil, que deve ser antecipada em um mês, tamanho é a expectativa de produtividade das usinas.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 07/03/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,55	1,80	1,96	2,110
Araçatuba	1,71	1,72	0,55	1,78	1,94	2,090
Paulínia	1,78	1,79	0,57	1,85	2,01	2,160
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,63	1,64	0,52	1,72	1,84	1,962
Araçatuba	1,61	1,62	0,52	1,70	1,82	1,942
Paulínia	1,68	1,69	0,54	1,77	1,89	2,012
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,73	1,74	0,55	1,80	1,96	2,110
Hidratado	1,63	1,63	0,52	1,72	1,84	1,962

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 27/02 e 03/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5662	0,5022	1,5846	-1,16	1,7770	1,9384
Anidro Combustível	1,6734	0,5366	1,7142	-2,38	1,9656	2,0975
Outros Fins Hidratado	1,6520	0,5297	1,6566	-0,28	1,8692	1,9574
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.560,50	1.576,00	1.658,00	-0,98	1.776,50	1.840,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,673	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,80	1,85	-	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,673	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,596	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,30	-	1,58	-		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/03/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,491	1,485	1,497	1,495	-0,990
Março/17	1,510	1,504	1,517	1,515	-0,850
Abril/17	1,511	1,508	1,513	1,508	-0,980

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/17	53,11	53,02	53,80		-0,16
Março/17	53,61	53,52	54,29	53,66	-0,18
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/17	1,6779	1,6748	1,7043	1,6723	0,33
Março/17	1,7047	1,7027	1,7303	1,6997	0,29
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/17	55,91	55,76	56,65	56,01	-0,17
Maior/17	56,11	56,04	56,88	56,26	-0,26

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7300	1,8500
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6100	1,5080
Etanol H/A (2)	-	1,5648
Conversão (VHP) (a)	48,11	48,79
Preço Açúcar VHP (b)	72,38	72,38
Diferença (a/b)	-33,54%	-32,59%
Conversão (Branco)	48,30	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)		

# 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