

## Análise Mercado de Açúcar: Desmonte de apostas em alta, impulsiona fortes quedas do açúcar em NY

O mercado de açúcar teve uma terça-feira fortemente marcada pela queda nos preços internos e externos, negociados tanto nos contratos futuros internacionais quando sobre o produto físico, ofertado no mercado interno brasileiro.

O vetor principal da queda é a completa assimilação do mercado sobre a impossibilidade política da Índia em reduzir a taxa de 40% sobre a importação da commodity, mesmo em um contexto de quebra de safra local, que tende a ser atendida por estoques.

Neste contexto, um grande volume de posições compradas foi desfeito, provocando vendas maciças nos mercados futuros e ativações de stops que ampliaram ainda mais este movimento. Muitos fundos e agentes financeiros especuladores apostavam no aumento das importações da Índia com a redução da taxa sobre o desembarque de açúcar no país.

Para completar o cenário, o clima se mostra favorável, tanto pela redução das chances de efetivação do La Niña neste ano de 2017 quanto pela redução das chuvas no Centro-Sul do Brasil, onde a colheita da temporada 2017/18 está sendo antecipada em um mês antes do início oficial do calendário, com um volume de 600 milhões de toneladas de cana que levarão à produção de 39 milhões de toneladas de açúcar, sendo que deste montante, 30 milhões de toneladas serão destinadas ao mercado externo.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em queda de 2,60% negociada ao redor de R\$ 75,00 (US\$/cents 22,01). Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,30% ao redor de R\$ 76,00 (US\$/cents 22,31). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 75,00 (US\$/cents 22,01).

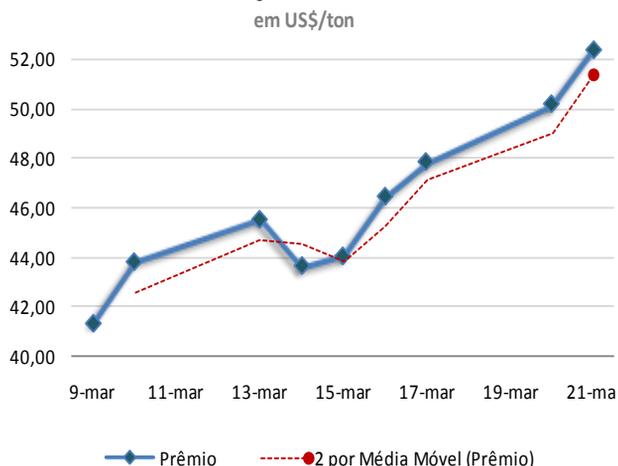
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 (US\$/cents 22,01). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,72). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,42).

O etanol hidratado se mostrou 6,94% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,20 (PVU) e 27,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 59,48 (US\$/cents 17,46).

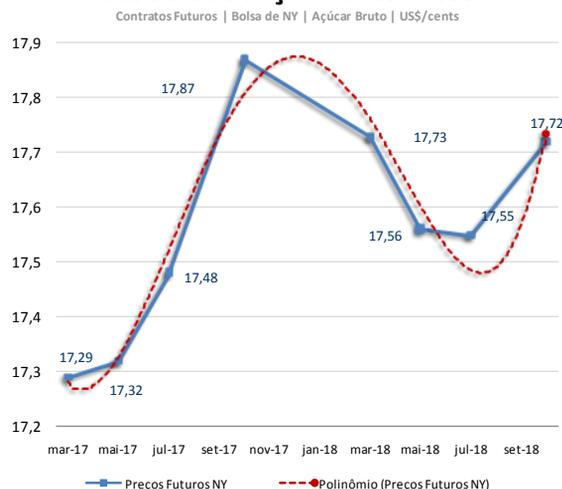
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 4,42% passando de US\$/ton 50,18 para R\$ US\$/ton 52,39.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 2,32% observada sobre o vencimento Maio/17 em Nova York que foi em grande parte neutralizada pela queda de 2,60% nos preços em reais para o produto físico negociado no porto de Santos e pela desvalorização de 0,61% do real frente ao dólar.

**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							21-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	81,00	82,00	26,21	83,00	87,00	81,00		Ice Futures* LIFFE***				
São Paulo								Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17	
- Ribeirão Preto	76,00	77,00	24,59	78,00	82,00	76,00		Bolsa*	381,18	381,84	485,90	482,30
- Araçatuba	75,00	76,00	24,26	77,00	81,00	75,00		Diferencial de Polarização	15,44	15,46	19,68	19,53
Minas Gerais								Pênisio/Deságio	64,00	64,00	-27,00	-27,00
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	24,91	79,00	83,00	77,00		Preço FOB porto ****	460,62	461,31	478,58	474,83
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	32,20	32,20	32,20	32,20
								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)							21-mar-17				
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	Custo sacaria dupla exportação				
Posto Usina R\$	76,34	76,29	0,07	77,79	81,86	76,66	VHP	BRANCO			
Posto Usina US\$	24,75	24,86	-0,44	24,68	26,51	21,25	PVU (US\$/tonelada)	415,91	416,60	433,87	415,13
Média 3 últimos dias R\$	76,55	77,00	-0,58	78,30	82,23	76,51	PVU (US\$/saca 50kg)	20,80	20,83	21,69	20,76

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

21-mar-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	17,29	17,70	17,05	17,70	17,70	-2,31
Julho/17	17,32	17,72	17,12	17,72	17,69	-2,09
Outubro/17	17,48	17,88	17,30	17,88	17,80	-1,79

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

21-mar-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	485,90	482,80	495,70	495,20	495,70	-1,97
Agosto/17	482,30	478,80	491,10	491,10	491,20	-1,81
Outubro/17	471,30	467,50	478,60	478,60	478,10	-1,42

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	62.980	64.965	62.795	64.884	64.884	-2,93
Dow Jones	20.668	20.970	20.653	20.956	20.906	-1,14
Standard & Poors	2.342	2.380	2.342	2.379	2.373	-1,32

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,0910	3,0960	3,0620	3,0720	0,6100
Euro/US\$	1,0808	1,0808	1,0753	1,0753	0,5100
US\$/Yuan (China)	6,8830	6,9050	6,8830	6,9050	-0,3100

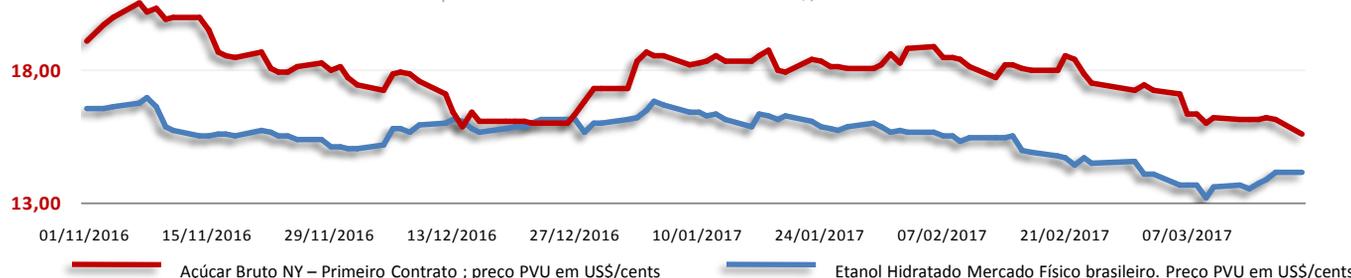
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,60	75,00	-2,60	2,19	-2,60	2.189,59	-3,20	708,38	-2,60	1.500,00	-3,20	485,28	-3,20	22,01
Açúcar Físico RP/SP	-1,30	76,00	-1,30	2,22	-1,30	2.218,78	-1,91	717,82	-1,30	1.520,00	-1,91	491,75	-1,91	22,31
Etanol Anidro	-2,73	53,40	-2,73	1,78	-2,73	1.780,00	-3,33	575,87	-2,73	1.067,98	-3,33	345,51	-3,33	15,67
Etanol Hidratado	0,53	59,48	0,53	1,90	0,53	1.900,00	-0,09	614,69	0,53	1.189,70	-0,09	384,89	-0,09	17,46
Etanol Hidratado BM&F	0,00	46,34	0,00	1,48	0,00	1.480,00	-0,61	478,81	0,00	926,71	-0,61	299,81	-0,61	13,60
Etanol Anidro CBOT	-1,39	56,17	-1,39	1,87	-1,39	1.872,50	-1,99	605,79	-1,39	1.123,48	-1,99	363,47	-1,99	16,49
Açúcar NY	-1,71	58,91	-1,71	1,72	-1,71	1.719,89	-2,32	556,42	-1,71	1.178,23	-2,32	381,18	-2,32	17,29
Açúcar London	-1,37	75,10	-1,37	2,19	-1,37	2.192,39	-1,98	709,28	-1,37	1.501,92	-1,98	485,90	-1,98	22,04
Açúcar India	0,36	91,90	0,36	2,68	0,36	2.682,89	-0,25	867,97	0,36	1.837,94	-0,25	594,61	-0,25	26,97
Açúcar Rússia	-0,04	92,42	-0,04	2,70	-0,04	2.698,07	-0,65	872,88	-0,04	1.848,34	-0,65	597,98	-0,65	27,12
Açúcar China	0,04	150,17	0,04	4,38	0,04	4.384,19	-0,57	1.418,37	0,04	3.003,43	-0,57	971,67	-0,57	44,07

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 uma terça-feira novamente marcada pela baixa liquidez nas principais regiões produtoras de São Paulo. As usinas continuam de fora do mercado apostando nas chuvas como um motivo de alta para os preços, movimento que ainda não é acompanhado pelas distribuidoras.

Em São Paulo como um todo o range de oscilação dos preços ficou entre R\$ 1,88 e R\$ 1,92 o litro para o hidratado. Para o anidro o range oscilou entre R\$ 1,76 a R\$ 1,82 dependendo da localidade, também em São Paulo. Indicação de anidro importado na faixa de R\$ 1,76 em Paranaguá.

Em Ribeirão Preto o anidro teve queda de 2,73% passando de R\$ 1,83 para R\$ 1,78 o litro enquanto que o hidratado teve alta de 0,53% passando de R\$ 1,89 para R\$ 1,90 o litro.



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 21/03/17						
	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	1,78	1,79	0,58	1,70	1,80	2,070
Araçatuba	1,76	1,77	0,57	1,68	1,78	2,050
Paulínia	1,83	1,84	0,59	1,75	1,85	2,120
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,54	1,65	1,73	1,892
Araçatuba	1,65	1,66	0,53	1,63	1,71	1,872
Paulínia	1,72	1,73	0,56	1,70	1,78	1,942
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,81	1,79	0,59	1,70	1,80	2,070
Hidratado	1,71	1,67	0,55	1,65	1,73	1,892

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 13/03 e 17/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5252	0,4870	1,5102	0,99	1,6661	1,9330
Anidro Combustível	1,6490	0,5265	1,6564	-0,45	1,7524	2,0849
Outros Fins Hidratado	1,5700	0,5013	1,5690	0,06	1,7162	1,9507
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.610,00	1.602,50	1.584,00	0,47	1672,50	1827,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,82	1,84	0,589	Anidro	2,08	2,09
Hidratado Combustível	1,71	1,73	0,553	Hidratado	1,71	1,72
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,88	1,90	0,608	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,67	1,69	0,540	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,62	-	1,33	1,47		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/03/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/17	1,522	1,515	1,532	1,521	-0,450
Maior/17	1,543	1,537	1,550	1,540	-0,120
Junho/17	1,541	1,541	1,545	1,541	-0,120

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/17	47,34	47,23	48,73		-1,82
Maior/17	48,24	47,99	49,48		-1,36
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/17	1,6027	1,5988	1,6350	1,6113	-0,53
Maior/17	1,6154	1,6110	1,6475	1,6248	-0,57
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maior/17	51,16	50,97	52,35	51,79	-1,21
Junho/17	51,40	51,23	52,53	51,98	-1,11

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7800	1,9000
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6600	1,5520
Etanol H/A (2)	-	1,6104
Conversão (VHP) (a)	49,60	50,22
Preço Açúcar VHP (b)	69,09	69,09
Diferença (a/b)	-28,21%	-27,32%
Conversão (Branco)	49,80	50,42
(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

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