

Análise Mercado de Açúcar: Em dia de fatores técnicos, fundamentos e clima ainda pressionam mercado

O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por alguns ajustes discretamente positivos sobre os preços da commodity, tanto negociadas através dos contratos futuros internacionais quanto sobre a modalidade do produto físico, no mercado interno brasileiro.

Em Nova York o vencimento Maio/17 chegou a bater na mínima de US\$/cents 17,00, mas acabou se recuperando e fechando o dia a US\$/cents 17,30. Ordens automáticas de compras configuradas no preço de US\$/cents 17,00 possibilitaram a recuperação moderada dos preços para este vencimento.

Mas isto não quer dizer que o mercado já esteja no caminho para a reversão de tendência. Compras automáticas em US\$/cents 17,00 apenas atestam a presença de alguns algoritmos de alta frequência programados para entrar no mercado em níveis históricos de preços.

Olhando para os fundamentos, para o clima e para o câmbio, nada mudou, todos os vetores continuam os mesmos. A colheita deve ser recorde no Centro-Sul, o clima ainda beneficia o processo de antecipação da moagem, o La Niña tende a não se formar neste ano – a despeito de um El Niño “monstro” do ano anterior – e o dólar, mais valorizado no mercado internacional, continua pressionando negativamente as commodities. Logo, Maio/17 em Nova York, deve se manter próximo de US\$/cents 17,00.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,33% negociada ao redor de R\$ 76,00 (US\$/cents 22,25). Em Ribeirão Preto preços estáveis ao redor de R\$ 76,00 (US\$/cents 22,25). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 75,00 (US\$/cents 21,96).

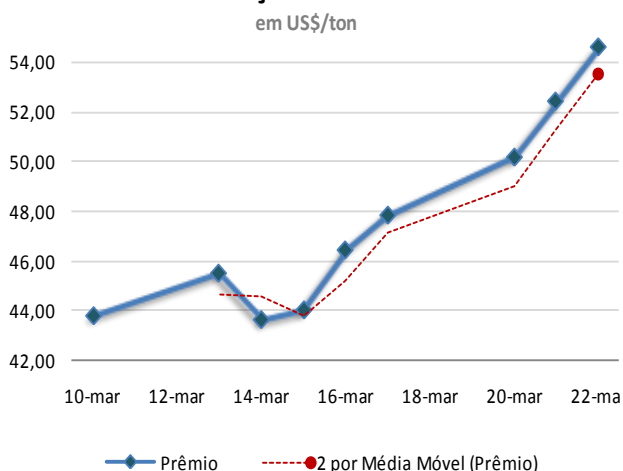
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 (US\$/cents 21,96). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,67). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,38).

O etanol hidratado se mostrou 9,86% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,77 (PVU) e 31,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 57,92 (US\$/cents 16,96).

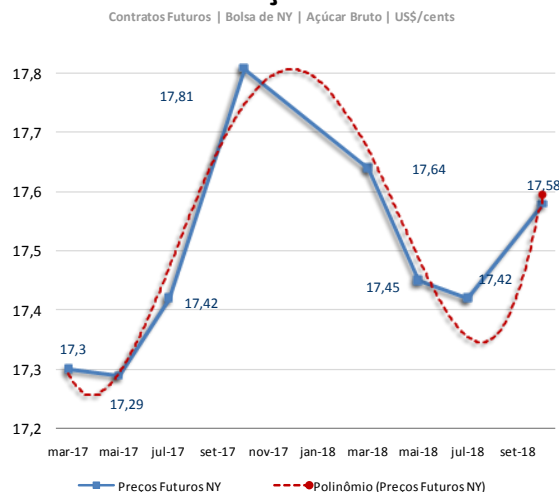
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 4,22% passando de US\$/ton 52,39 para R\$ US\$/ton 54,61.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela alta de 1,33% observada sobre os preços em reais para o produto físico negociado no porto de Santos. Porém o avanço no referencial de prêmios da quarta-feira foi em grande parte neutralizado pela desvalorização de 0,22% do real frente ao dólar em um contexto de alta de 0,06% nas cotações do vencimento Maio/17 em Nova York.

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 | | | | | | | 22-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 | 26,15 | 83,00 | 87,00 | 81,00 | | Ice Futures* | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | LIFFE*** | | | | |
| - Ribeirão Preto | 76,00 | 77,00 | 24,53 | 78,00 | 82,00 | 76,00 | | Maio/17 | Julho/17 | Maio/17 | Agosto/17 | |
| - Araçatuba | 75,00 | 76,00 | 24,21 | 77,00 | 81,00 | 75,00 | | Bolsa* | 381,40 | 381,18 | 488,30 | 483,30 |
| Minas Gerais | | | | | | | | Diferencial de Polarização | 15,45 | 15,44 | 19,78 | 19,57 |
| Triângulo Mineiro | 77,00 | 78,00 | 24,85 | 79,00 | 83,00 | 77,00 | | Prêmio/Deságio | 68,00 | 68,00 | -32,00 | -32,00 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | | | Preço FOB porto **** | 464,85 | 464,62 | 476,08 | 470,87 |
| | | | | | | | | Frete usina porto | 32,13 | 32,13 | 32,13 | 32,13 |
| | | | | | | | | Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 |
| | | | | | | | | Custo sacaria dupla exportação | | | | 15,00 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 l/cmcsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 22-mar-17 | | | |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|-----------|--|--|--|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Posto Usina R\$ | 76,92 | 76,34 | 0,76 | 77,68 | 81,86 | 76,52 | | | | |
| Posto Usina US\$ | 24,85 | 24,75 | 0,40 | 24,90 | 26,51 | 21,31 | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 76,52 | 76,55 | -0,04 | 77,86 | 82,23 | 76,49 | | | | |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 22-mar-17 | | | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-----------|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Maio/17 | 17,30 | 17,44 | 17,02 | 17,27 | 17,29 | 0,05 | | | | |
| Julho/17 | 17,29 | 17,42 | 17,11 | 17,32 | 17,32 | -0,17 | | | | |
| Outubro/17 | 17,42 | 17,55 | 17,27 | 17,47 | 17,48 | -0,34 | | | | |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 22-mar-17 | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Maio/17 | 488,30 | 481,70 | 489,30 | 486,70 | 485,90 | 0,49 | | | | |
| Agosto/17 | 483,30 | 477,60 | 485,00 | 483,90 | 482,30 | 0,2 | | | | |
| Outubro/17 | 471,70 | 467,10 | 473,80 | 471,30 | 471,30 | 0,08 | | | | |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 63.461 | 63.747 | 62.496 | 62.980 | 62.980 | 0,76 |
| Dow Jones | 20.661 | 20.686 | 20.579 | 20.640 | 20.668 | -0,03 |
| Standard & Poors | 2.349 | 2.349 | 2.336 | 2.343 | 2.344 | 0,23 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial | 3,0980 | 3,1110 | 3,0830 | 3,1030 | 0,2200 |
| Euro/US\$ | 1,0799 | 1,0808 | 1,0799 | 1,0808 | -0,0800 |
| US\$/Yuan (China) | 6,8785 | 6,8830 | 6,8785 | 6,8830 | -0,0600 |

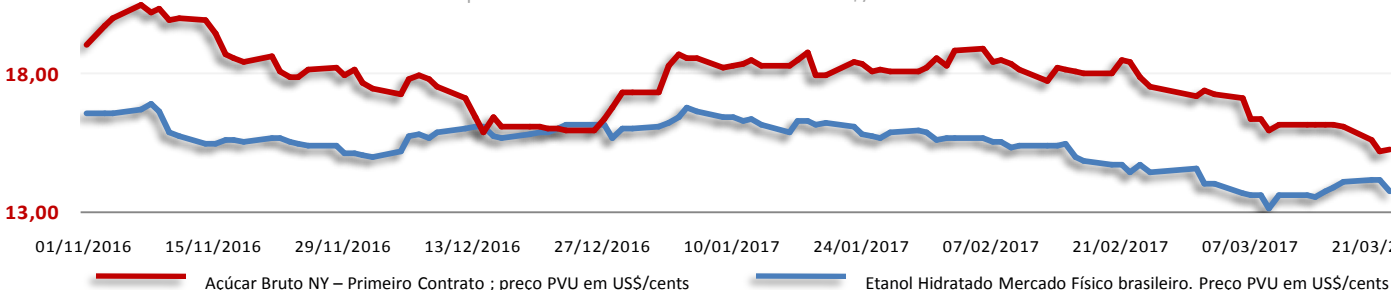
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³ | Change(%) | US\$/M³ | Change(%) | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 1,33 | 76,00 | 1,33 | 2,22 | 1,33 | 2.218,78 | 1,10 | 716,20 | 1,33 | 1.520,00 | 1,10 | 490,64 | 1,10 | 22,25 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 76,00 | 0,00 | 2,22 | 0,00 | 2.218,78 | -0,23 | 716,20 | 0,00 | 1.520,00 | -0,23 | 490,64 | -0,23 | 22,25 |
| Etanol Anidro | -0,56 | 53,10 | -0,56 | 1,77 | -0,56 | 1.770,00 | -0,79 | 571,34 | -0,56 | 1.061,98 | -0,79 | 342,80 | -0,79 | 15,55 |
| Etanol Hidratado | -2,63 | 57,92 | -2,63 | 1,85 | -2,63 | 1.850,00 | -2,85 | 597,16 | -2,63 | 1.158,39 | -2,85 | 373,91 | -2,85 | 16,96 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 46,34 | 0,00 | 1,48 | 0,00 | 1.480,00 | -0,23 | 477,73 | 0,00 | 926,71 | -0,23 | 299,13 | -0,23 | 13,57 |
| Etanol Anidro CBOT | -0,68 | 55,79 | -0,68 | 1,86 | -0,68 | 1.859,71 | -0,91 | 600,30 | -0,68 | 1.115,81 | -0,91 | 360,17 | -0,91 | 16,34 |
| Açúcar NY | 0,28 | 59,08 | 0,28 | 1,72 | 0,28 | 1.724,79 | 0,06 | 556,74 | 0,28 | 1.181,58 | 0,06 | 381,40 | 0,06 | 17,30 |
| Açúcar London | 0,72 | 75,64 | 0,72 | 2,21 | 0,72 | 2.208,21 | 0,49 | 712,78 | 0,72 | 1.512,75 | 0,49 | 488,30 | 0,49 | 22,15 |
| Açúcar India | 0,04 | 91,93 | 0,04 | 2,68 | 0,04 | 2.684,00 | -0,18 | 866,36 | 0,04 | 1.838,70 | -0,18 | 593,51 | -0,18 | 26,92 |
| Açúcar Rússia | -0,51 | 91,95 | -0,51 | 2,68 | -0,51 | 2.684,39 | -0,73 | 866,49 | -0,51 | 1.838,97 | -0,73 | 593,60 | -0,73 | 26,93 |
| Açúcar China | -0,53 | 149,37 | -0,53 | 4,36 | -0,53 | 4.360,83 | -0,76 | 1.407,63 | -0,53 | 2.987,43 | -0,76 | 964,31 | -0,76 | 43,74 |

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



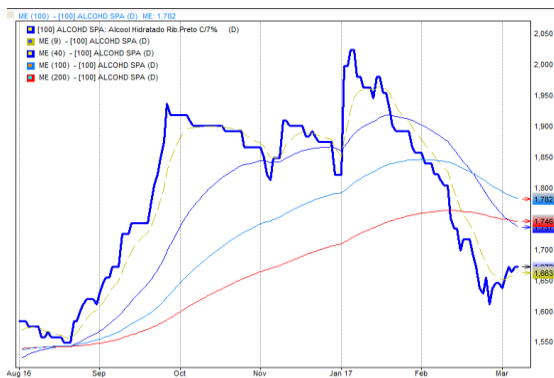
Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de ajustes negativos nos preços do etanol, tanto o anidro quanto o hidratado. A baixa liquidez do mercado ocorreu pela redução da atividade compradora tanto das distribuidoras emergentes quanto as filiadas ao Sindicom.

A expectativa é de novas desvalorizações no decorrer desta e da próxima semana diante da pressão vendedora das usinas com a necessidade de caixa no curto prazo diante da proximidade da semana de folha de pagamentos.

Em São Paulo como um todo o range de oscilação dos preços ficou entre R\$ 1,86 e R\$ 1,90 o litro para o hidratado. Para o anidro o range oscilou entre R\$ 1,76 a R\$ 1,80 dependendo da localidade, também em São Paulo.

Em Ribeirão Preto o anidro teve queda de 0,56% passando de R\$ 1,78 para R\$ 1,77 o litro enquanto que o hidratado teve queda de 2,63% passando de R\$ 1,90 para R\$ 1,85 o litro.



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 22/03/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,77 | 1,78 | 0,57 | 1,83 | 1,80 | 2,070 |
| Araçatuba | 1,75 | 1,76 | 0,56 | 1,81 | 1,78 | 2,050 |
| Paulínia | 1,82 | 1,83 | 0,59 | 1,88 | 1,85 | 2,120 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,63 | 1,64 | 0,53 | 1,65 | 1,70 | 1,892 |
| Araçatuba | 1,61 | 1,62 | 0,52 | 1,63 | 1,68 | 1,872 |
| Paulínia | 1,68 | 1,69 | 0,54 | 1,70 | 1,75 | 1,942 |
| Paraná | | | | | | |
| Anidro | 1,80 | 1,78 | 0,58 | 1,86 | 1,80 | 2,070 |
| Hidratado | 1,67 | 1,63 | 0,54 | 1,69 | 1,70 | 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\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| 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 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.602,00 | 1.610,00 | 1.584,50 | -0,50 | 1.667,50 | 1.798,50 |

| 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\$ |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 1,82 | 1,84 | 0,587 | Anidro | 2,08 | 2,09 |
| Hidratado Combustível | 1,71 | 1,73 | 0,552 | Hidratado | 1,71 | 1,72 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | 1,88 | 1,90 | 0,607 | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | 1,67 | 1,69 | 0,539 | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | | |
| | 1,62 | - | 1,33 | 1,47 | | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 22/03/17 | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Abril/17 | 1,537 | | 1,547 | | 0,980 |
| Maior/17 | 1,554 | 1,534 | 1,562 | 1,543 | 0,710 |
| Junho/17 | 1,554 | 1,549 | 1,553 | 1,553 | 0,840 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Abril/17 | 48,15 | 47,01 | 48,32 | 48,16 | -0,18 |
| Maior/17 | 48,68 | 47,58 | 48,84 | 48,66 | -0,28 |
| ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Abril/17 | 1,6001 | 1,5835 | 1,6121 | 1,6052 | -0,31 |
| Maior/17 | 1,6118 | 1,5942 | 1,6240 | 1,6170 | -0,32 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Maior/17 | 50,96 | 50,01 | 51,20 | 51,19 | -0,44 |
| Junho/17 | 51,22 | 50,32 | 51,44 | 51,44 | -0,42 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
|---|---------|-----------|
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,7700 | 1,8500 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,6500 | 1,5080 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,5648 |
| Conversão (VHP) (a) | 49,30 | 48,79 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 69,09 | 69,09 |
| Diferença (a/b) | -28,64% | -29,37% |
| Conversão (Branco) | 49,50 | 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

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