

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar falha ao esboçar reação diante de fundamentos e câmbio

O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços pouco alterados sobre as negociações do produto físico negociado no mercado interno brasileiro e de quedas moderadas sobre as cotações dos contratos futuros internacionais.

O mercado tentou esboçar uma reação durante o início do dia em Nova York quando o vencimento Maio/17 rompeu o nível de US\$/cents 18,00 em meio a um movimento especulativo que apostava em rompimento da faixa de US\$/cents 18,50.

Porém, como os fundamentos do mercado se mostram expansionistas em termos de volume de oferta e negativos em termos de preço, um movimento ainda maior de realizações de lucros ocorreu diante da retomada do nível de US\$/cents 18,17.

Estes eram agentes que haviam entrado no mercado ainda na faixa de US\$/cents 21,00 e seguraram posições negativas até mesmo em US\$/cents 17,00. A retomada do nível de US\$/cents 18,00, acabou sendo o gatilho de disparo para níveis de perdas mais moderadas.

O cenário geral ainda foi agravado por um dólar mais forte em termos internacionais, que limita as cotações das commodities ao elevar o poder de compra da divisa a qual elas são cotadas. A expectativa é que o clima fundamente novos ganhos ao açúcar na próxima semana.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,38). Em Ribeirão Preto preços em queda de 1.32% negociados ao redor de R\$ 75,00 (US\$/cents 21,67). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 74,00 (US\$/cents 21,38).

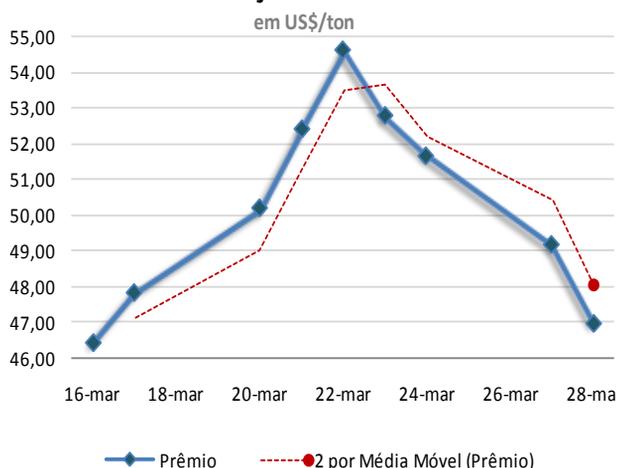
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,38). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,09). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,80).

O etanol hidratado se mostrou 11,64% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,74 (PVU) e 28,11% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,55 (US\$/cents 16,91).

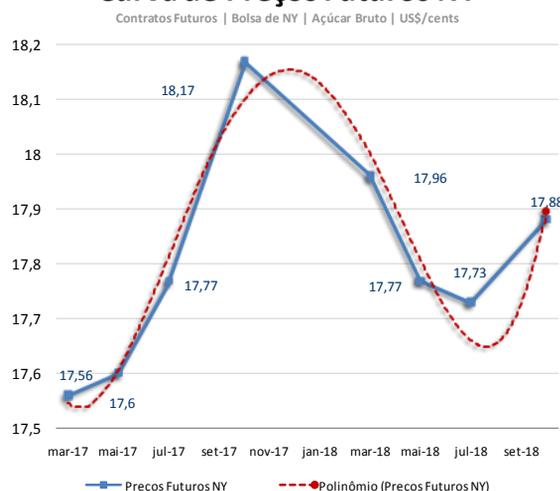
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 4,41% passando de US\$/ton 49,15 para R\$ US\$/ton 46,98.

O recuo no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 0,28% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos. A desvalorização de 0,79% no vencimento Maio/17 em Nova York acabou neutralizando parte do recuo do indicador de prêmios durante a terça-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							28-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	80,00	81,00	25,48	81,00	87,00	82,00		Ice Futures*				
São Paulo								LIFFE***				
- Ribeirão Preto	75,00	76,00	23,89	76,00	82,00	77,00		Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17	
- Araçatuba	74,00	75,00	23,57	75,00	81,00	76,00		Bolsa*	387,13	388,01	495,30	490,60
Minas Gerais								Diferencial de Polarização	15,68	15,71	20,06	19,87
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	24,20	77,00	83,00	78,00		Prêmio/Deságio	56,00	56,00	-35,00	-35,00
*PVU - Posto Veículo Usina								Preço FOB porto ****	458,81	459,73	480,36	475,47
								Frete usina porto	34,73	34,73	34,73	34,73
								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 lcumsa - posto usina - com impostos)							28-mar-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	74,39	75,54	-1,52	76,34	81,34	76,84				
Posto Usina US\$	23,68	24,13	-1,86	24,75	26,16	21,17				
Média 3 últimos dias R\$	75,41	76,25	-1,10	76,55	81,77	76,67				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-mar-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	17,56	18,17	17,48	17,72	17,70	-0,79				
Julho/17	17,60	18,12	17,51	17,71	17,68	-0,45				
Outubro/17	17,77	18,22	17,67	17,85	17,79	-0,11				

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							28-mar-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	495,30	493,90	507,00	502,50	497,90	-0,52				
Agosto/17	490,60	488,60	500,20	495,40	492,70	-0,42				
Outubro/17	480,40	477,30	486,40	483,80	480,20	0,04				

ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	64.624	64.847	64.042	64.308	64.308	0,49				
Dow Jones	20.702	20.736	20.521	20.542	20.551	0,73				
Standard & Poors	2.360	2.364	2.338	2.340	2.342	0,78				

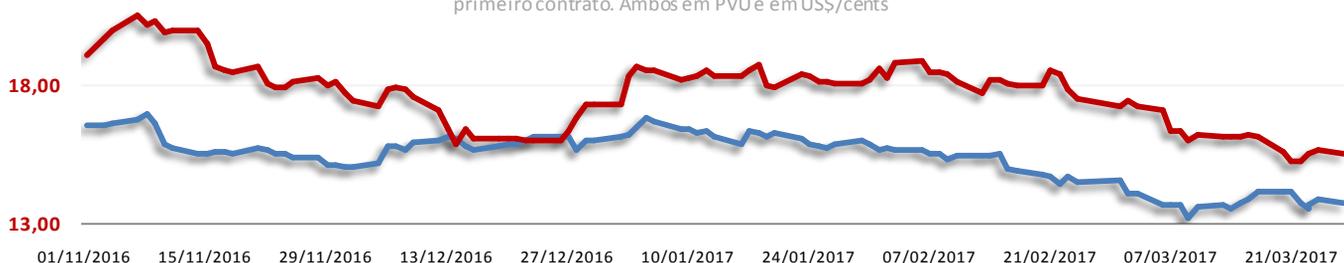
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	3,1400	3,1460	3,1230	3,1310	0,2800					
Euro/US\$	1,0851	1,0881	1,0851	1,0881	-0,2700					
US\$/Yuan (China)	6,8779	6,8779	6,8687	6,8687	0,1300					

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor												terça-feira, 28 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	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	-0,29	688,02	0,00	1.480,00	-0,29	471,34	-0,29	21,38
Açúcar Físico RP/SP	-1,32	75,00	-1,32	2,19	-1,32	2.189,59	-1,60	697,32	-1,32	1.500,00	-1,60	477,71	-1,60	21,67
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	-0,29	573,25	0,00	1.079,98	-0,29	343,94	-0,29	15,60
Etanol Hidratado	0,54	58,55	0,54	1,87	0,54	1.870,00	0,25	595,54	0,54	1.170,91	0,25	372,90	0,25	16,91
Etanol Hidratado BM&F	0,00	46,34	0,00	1,48	0,00	1.480,00	-0,29	471,34	0,00	926,71	-0,29	295,13	-0,29	13,39
Etanol Anidro CBOT	-1,38	55,70	-1,38	1,86	-1,38	1.856,54	-1,66	591,25	-1,38	1.113,90	-1,66	354,75	-1,66	16,09
Açúcar NY	-0,51	60,78	-0,51	1,77	-0,51	1.774,44	-0,79	565,11	-0,51	1.215,60	-0,79	387,13	-0,79	17,56
Açúcar London	-0,24	77,76	-0,24	2,27	-0,24	2.270,23	-0,52	723,00	-0,24	1.555,24	-0,52	495,30	-0,52	22,47
Açúcar India	0,29	94,78	0,29	2,77	0,29	2.767,14	0,00	881,25	0,29	1.895,65	0,00	603,71	0,00	27,38
Açúcar Rússia	1,64	96,69	1,64	2,82	1,64	2.822,96	1,35	899,03	1,64	1.933,90	1,35	615,89	1,35	27,94
Açúcar China	0,08	151,18	0,08	4,41	0,08	4.413,67	-0,21	1.405,63	0,08	3.023,63	-0,21	962,94	-0,21	43,68

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 de preços discretamente alterados frente a uma forte retração das distribuidoras da ponta compradora. A demanda limitada dos consumidores finais nos postos fundamenta a presença limitada de distribuidora no mercado, até mesmo as emergentes.

Na outra ponta temos um mercado onde as usinas enfrentam uma necessidade de caixa de curto prazo diante da proximidade da semana de pagamentos. Isto tudo ocorre em um contexto de entrada de safra nova no qual as usinas tendem a “escoar” produto da safra anterior para a reposição dos tanques com etanol da safra mais recente.

O segmento de contratação prévia de etanol também tem tirando grande parte da liquidez do mercado físico. Com isto, muitas usinas e distribuidoras estão focadas no cumprimento e atendimento dos contratos do que entrar no mercado em função de novas negociações.

Neste contexto o anidro se manteve estável na faixa de R\$ 1,80 o litro enquanto que o hidratado teve uma alta marginal de 0,54% passando de R\$ 1,86 para R\$ 1,87 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 28/03/17						
	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	1,80	1,81	0,57	1,65	1,80	2,000
Araçatuba	1,78	1,79	0,57	1,76	1,78	1,980
Paulínia	1,85	1,86	0,59	1,83	1,85	2,050
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,65	1,66	0,52	1,67	1,72	1,760
Araçatuba	1,63	1,64	0,52	1,65	1,70	1,740
Paulínia	1,70	1,71	0,54	1,72	1,77	1,810
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,83	1,81	0,58	1,81	1,80	2,000
Hidratado	1,69	1,65	0,54	1,71	1,72	1,760

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 20/03 e 24/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5330	0,4948	1,5252	0,51	1,5846	1,8424
Anidro Combustível	1,6743	0,5404	1,649	1,53	1,7142	2,0578
Outros Fins Hidratado	1,5743	0,5081	1,5700	0,27	1,6566	1,9019
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.569,00	1.579,50	1.610,00	-0,66	1658,00	1718,00

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	1,81	1,83	0,576	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,69	1,71	0,538	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,92	1,94	0,611	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,67	1,69	0,532	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,62	-	1,42	1,56		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/03/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/17	1,560	1,543	1,560	1,550	1,290
Mai/17	1,586	1,566	1,586	1,571	1,400
Junho/17	1,579	1,564	1,584	1,567	0,700

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/17	48,36	47,80	48,74	47,89	1,31
Mai/17	48,86	48,35	49,29	48,40	1,15
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/17	1,6359	1,6137	1,6550	1,6189	1,05
Mai/17	1,6364	1,6221	1,6584	1,6263	0,62
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Mai/17	51,38	51,00	52,00	50,90	0,94
Junho/17	51,61	51,29	52,22	51,17	0,85

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8700
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6800	1,5256
Etanol H/A (2)	-	1,5830
Conversão (VHP) (a)	50,20	49,36
Preço Açúcar VHP (b)	67,59	67,59
Diferença (a/b)	-25,73%	-26,96%
Conversão (Branco)	50,40	49,56
(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

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