

## Análise Mercado de Açúcar: Vetores climáticos, fundamentais e cambiais combinam forças e derrubam preços

O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por forte realização de lucros sobre os contratos futuros internacionais e por breves ajustes positivos sobre os preços internos, nas negociações envolvendo o produto físico no mercado doméstico brasileiro.

De modo geral o mercado de açúcar se encontra em uma clara tendência de baixa sazonal reforçada duplamente pelo baixo risco climático e pelo câmbio desfavorável a recuperação dos preços. As movimentações no mercado físico apenas refletem a entrada antecipada da safra, beneficiada por duas semanas consecutivas de tempo seco nas principais regiões produtoras.

No mercado internacional estes dois vetores negativos são ampliados pela tendência de fortalecimento do dólar em termos internacionais que resulta em um ajuste negativo nos preços das commodities diante do aumento do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas.

Estes três vetores importantes de baixa são ainda mais ampliados frente ao a reversão do déficit da safra internacional 2016/18 em superávit na temporada subsequente 2017/18 que começa em outubro deste ano.

Dólar, clima, pressão de safra e ampliação da oferta internacional é uma combinação de vetores que tiram um grande volume de agentes do mercado e, de sobra, amplia ativação de stops automáticos de venda com a perda de importantes níveis de preços como é o caso de US\$/cents 17,00 para Maio/17.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,37% negociada ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,35). Em Ribeirão Preto preços em alta de 1.35% negociados ao redor de R\$ 75,00 (US\$/cents 21,63). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 74,00 (US\$/cents 21,35).

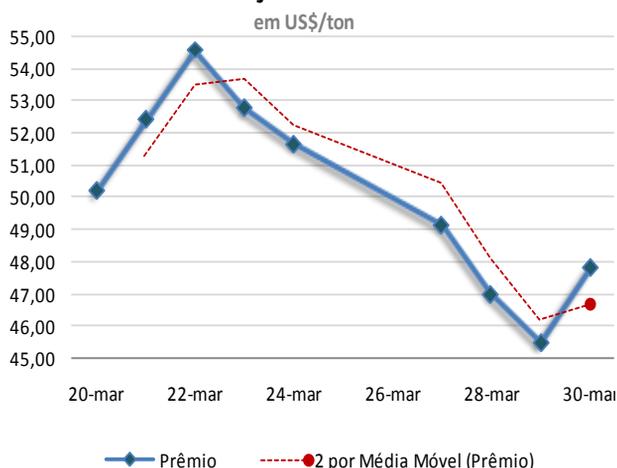
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,35). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,06). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,77).

O etanol hidratado se mostrou 10,00% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,33 (PVU) e 31,62% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,98 (US\$/cents 16,44).

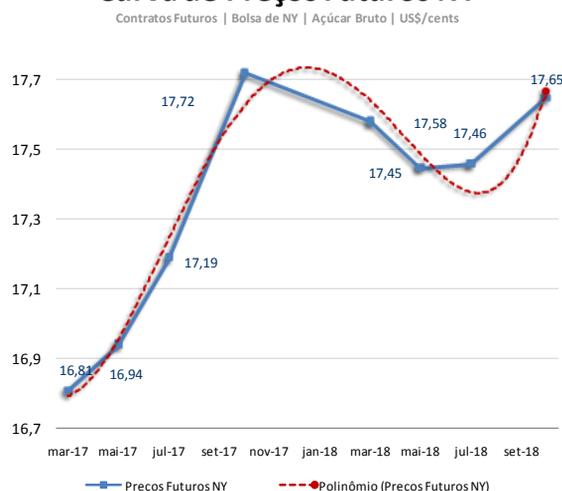
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 5,13% passando de US\$/ton 45,48 para R\$ US\$/ton 47,82.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela alta de 1,37% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos junto a desvalorização de 1,81% no vencimento Maio/17 em Nova York. Porém, a desvalorização de 0,89% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte dos avanços dos prêmios no dia.

**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							30-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	25,44	82,00	87,00	82,00	Ice Futures*					
São Paulo							LIFFE***					
- Ribeirão Preto	75,00	76,00	23,85	77,00	82,00	77,00	Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17		
- Araçatuba	74,00	75,00	23,53	76,00	81,00	76,00	Bolsa*	370,60	373,46	479,00	476,70	
Minas Gerais							Diferencial de Polarização					
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	24,17	78,00	83,00	78,00	Premio/Deságio	15,01	15,13	19,40	19,31	
*PVU - Posto Veículo Usina							Preço FOB porto ****					
							Preço Referencial Refinado (b)					
							Variação Refinado interno e exportação (b/a)					
							Custo sacaria dupla exportação					
							VHP					
							BRANCO					
							PVU (US\$/tonelada)					
							PVU (US\$/saca 50kg)					
							PVU (R\$/saca 50kg)**					
							Equivalente Interno (1)					
							Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto					
							Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)					
							Preço Referencial Refinado (b)					
							Variação Refinado interno e exportação (b/a)					
							NY em cents para R\$/50kg					
							*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial					
							***Liffe - referência incusa 150 **** FOB Porto com base em Santo/SP					
							(1) Acrescentar ICM S (7%), PIs (1,65%) e Cofins (7,60%)					

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							30-mar-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	73,79	74,75	-1,28	76,91	81,34	76,68				
Posto Usina US\$	23,52	23,97	-1,88	24,52	26,16	21,18				
Média 3 últimos dias R\$	74,31	74,89	-0,78	76,72	81,77	76,74				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-mar-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	16,81	17,06	16,58	17,00	17,12	-1,81				
Julho/17	16,94	17,20	16,78	17,15	17,22	-1,62				
Outubro/17	17,19	17,44	17,11	17,41	17,47	-1,60				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							30-mar-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	479,00	474,60	483,90	483,90	485,30	-1,29				
Agosto/17	476,70	471,90	481,10	481,00	482,50	-1,2				
Outubro/17	466,30	463,50	471,50	471,50	472,90	-1,39				

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	65.266	65.775	65.070	65.541	65.528	-0,40
Dow Jones	20.728	20.754	20.644	20.663	20.659	0,33
Standard & Poors	2.368	2.370	2.359	2.361	2.361	0,29
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,1450	3,1460	3,1200	3,1220	0,8900	
Euro/US\$	1,0724	1,0754	1,0724	1,0754	-0,2700	
US\$/Yuan (China)	6,8870	6,8879	6,8870	6,8879	-0,0100	

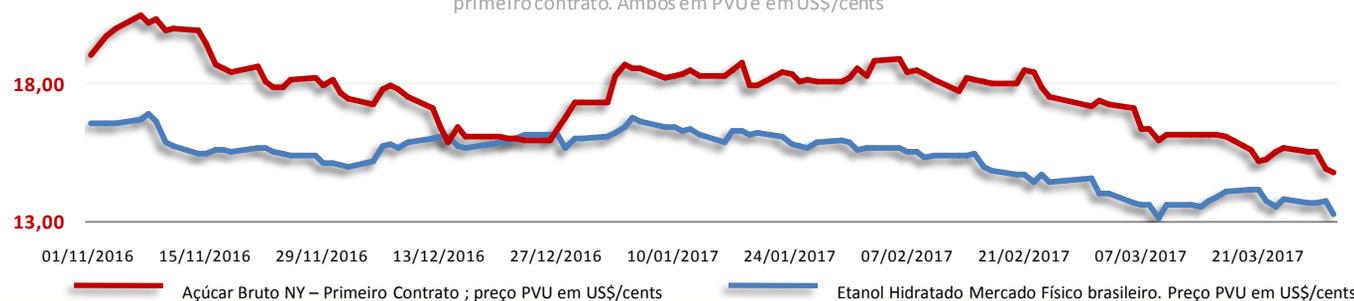
REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU							30-mar-17			
	Compra	Venda	Atual							
Praça	R\$	R\$	US\$							
Alagoas	87,00	88,00	27,66							
Pernambuco	86,00	87,00	27,34							

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor												quinta-feira, 30 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	1,37	74,00	1,37	2,16	1,37	2.160,39	0,47	686,93	1,37	1.480,00	0,47	470,59	0,47	21,35
Açúcar Físico RP/SP	1,35	75,00	1,35	2,19	1,35	2.189,59	0,45	696,21	1,35	1.500,00	0,45	476,95	0,45	21,63
Etanol Anidro	1,68	54,60	1,68	1,82	1,68	1.820,00	0,77	578,70	1,68	1.091,98	0,77	347,21	0,77	15,75
Etanol Hidratado	-2,15	56,98	-2,15	1,82	-2,15	1.820,00	-3,02	578,70	-2,15	1.139,60	-3,02	362,35	-3,02	16,44
Etanol Hidratado BM&F	0,00	46,34	0,00	1,48	0,00	1.480,00	-0,89	470,59	0,00	926,71	-0,89	294,66	-0,89	13,37
Etanol Anidro CBOT	-0,51	56,55	-0,51	1,88	-0,51	1.884,88	-1,39	599,33	-0,51	1.130,91	-1,39	359,59	-1,39	16,31
Açúcar NY	-0,93	58,28	-0,93	1,70	-0,93	1.701,36	-1,81	540,97	-0,93	1.165,53	-1,81	370,60	-1,81	16,81
Açúcar London	-0,41	75,32	-0,41	2,20	-0,41	2.199,01	-1,30	699,21	-0,41	1.506,46	-1,30	479,00	-1,30	21,73
Açúcar India	-2,14	92,60	-2,14	2,70	-2,14	2.703,41	-3,02	859,59	-2,14	1.852,00	-3,02	588,87	-3,02	26,71
Açúcar Rússia	2,29	98,95	2,29	2,89	2,29	2.888,87	1,38	918,56	2,29	1.979,05	1,38	629,27	1,38	28,54
Açúcar China	-0,40	148,98	-0,40	4,35	-0,40	4.349,53	-1,29	1.383,00	-0,40	2.979,69	-1,29	947,44	-1,29	42,97

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 quinta-feira de preços mistos para as negociações do etanol anidro e hidratado na região de Ribeirão Preto.

Pelo lado do hidratado, muitas usinas entraram no mercado em função da necessidade de caixa de curto prazo. Com isto, a pressão de baixa se instaurou sobre os preços em um contexto de reduzida demanda das distribuidoras que entraram no mercado somente em função de carregamentos pontuais, visando abastecimento de curto prazo.

As distribuidoras, tanto as emergentes quanto as filiadas a Sindicon esperam preços menores nas próximas semanas diante da entrada da safra nova e da necessidade de escoar produto remanescente dos tanques de armazenagem.

Pelo lado do anidro os preços se mostraram mais altos diante do elevado nível de contratação prévia em que usinas e distribuidoras têm trabalhado nesta e na semana anterior. Além disso, a elevação da demanda de gasolina nos postos fundamenta a atual redução da disponibilidade de oferta deste biocombustível.

Neste contexto, o anidro teve alta de 1,68% passando de R\$ 1,79 para R\$ 1,82 o litro enquanto que o hidratado teve baixa de 2,15% passando de R\$ 1,86 para R\$ 1,82 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 30/03/17						
	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	1,82	1,83	0,58	1,79	1,80	2,010
Araçatuba	1,80	1,81	0,57	1,75	1,78	1,990
Paulínia	1,87	1,88	0,59	1,82	1,85	2,060
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,60	1,61	0,51	1,63	1,72	1,619
Araçatuba	1,58	1,59	0,50	1,61	1,70	1,599
Paulínia	1,65	1,66	0,53	1,68	1,77	1,669
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,85	1,83	0,59	1,80	1,80	2,010
Hidratado	1,64	1,60	0,52	1,67	1,72	1,619

\*PVU - Posto Veículo Usina

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	1.519,00	1.540,00	1.586,00	-1,36	1658,00	1576,00

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	1,97	1,99	0,626	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,08	2,10	0,661	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,80	1,82	0,572	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,62	-	1,42	1,56		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 30/03/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/17	1,585	1,571	1,586	1,580	1,210
Mai/17	1,606	1,589	1,615	1,605	1,130
Junho/17	1,593	1,581	1,608	1,605	0,880

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/17	50,39	49,27	50,47	49,60	1,77
Mai/17	50,82	49,73	50,89	50,05	1,64
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/17	1,6848	1,6646	1,6919	1,6720	0,76
Mai/17	1,6859	1,6649	1,6947	1,6734	0,74
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Mai/17	53,12	52,17	53,27	52,54	1,10
Junho/17	53,35	52,41	53,51	52,78	1,07

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8200	1,8200
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7000	1,4816
Etanol H/A (2)	-	1,5374
Conversão (VHP) (a)	50,79	47,94
Preço Açúcar VHP (b)	67,58	67,58
Diferença (a/b)	-24,84%	-29,06%
Conversão (Branco)	51,00	48,13
(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