

## Análise Mercado de Açúcar: Vetores climáticos voltam a dar o tom nos preços junto com fundamentos

O mercado de açúcar iniciou a primeira semana de abril com preços mais baixos sobre as cotações dos contratos futuros internacionais e com firmeza nos preços de venda para o produto físico, negociado tanto na região Centro-Sul quanto em alguns estados produtores do nordeste.

Os preços internos encontraram uma recente estabilidade diante da expectativa de chuvas que estavam previstas em modelos climáticos para esta primeira semana de abril. Porém, os modelos climáticos que, até a semana passada, indicavam chuvas na faixa de 95mm, para esta semana, acabaram sendo atualizados de modo a apontar precipitações máximas de 55mm.

Este ajuste na expectativa de chuvas menores do que o esperado já pôde ser visto nos preços externos em Nova York que, logo no final da manhã, reverteram os ganhos do início da sessão ao baterem na máxima prevista para a semana em US\$/cents 17,00.

A questão central que define a formação de preços do mercado de açúcar nesta semana é o baixo risco climático junto com fundamentos expansionistas em termos de volume. Em outras palavras, temos um início de safra forte, antecipado em um mês, junto com um clima favorável a colheita com tempo seco ou com chuvas moderadas e localizadas.

Isto tudo tende a manter o vencimento Maio/17 abaixo de US\$/Cents 17,00 em Nova York e a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa abaixo de R\$ 75,00 tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de

R\$ 73,00 (US\$/cents 21,26). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,55). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 73,00 (US\$/cents 21,26).

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,26). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,97). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 (US\$/cents 20,68).

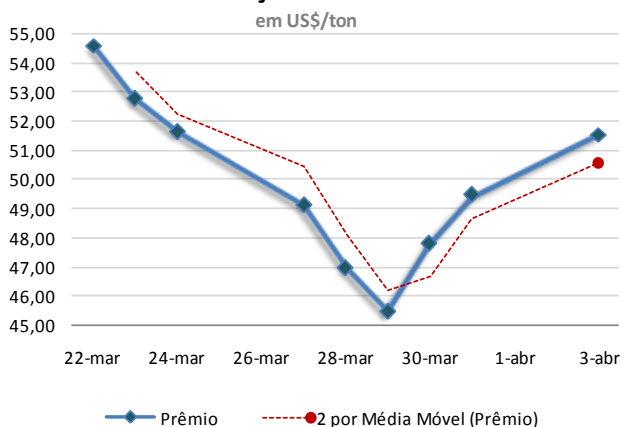
Na região nordeste preços ainda firmes no início da semana. Em Alagoas e Pernambuco o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 92,00 a R\$ 95,00 dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

O etanol hidratado se mostrou 9,56% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,14 (PVU) e 32,79% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,73 (US\$/cents 16,23).

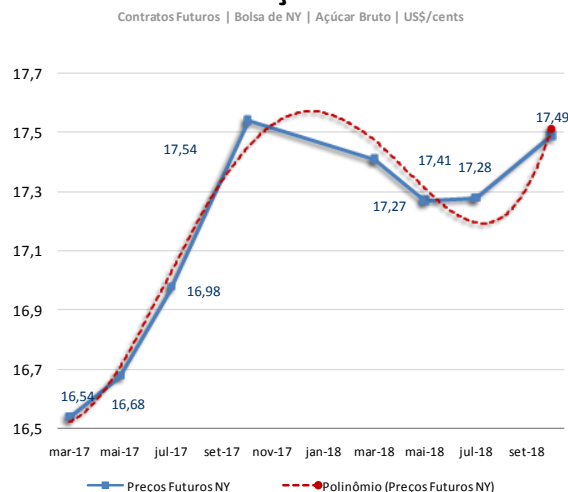
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 4,18% passando de US\$/ton 49,48 para R\$ US\$/ton 51,55.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 1,31% observada no vencimento Maio/17 em Nova York junto a valorização de 0,51% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

**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				3-abr-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	79,00	80,00	25,36	81,00	86,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	74,00	75,00	23,76	76,00	81,00	76,00
- Araçatuba	73,00	74,00	23,43	75,00	80,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	24,08	77,00	82,00	77,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lccumsa - posto usina - com impostos)				3-abr-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	74,22	74,00	0,30	75,54	80,37	76,42
Posto Usina US\$	23,85	23,66	0,80	24,13	25,80	21,21
Média 3 últimos dias R\$	74,00	74,18	-0,24	76,51	80,66	76,57

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

3-abr-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	16,54	17,18	16,47	16,93	16,76	-1,31
Julho/17	16,68	17,26	16,61	17,04	16,88	-1,18
Outubro/17	16,98	17,44	16,90	17,22	17,11	-0,75

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

3-abr-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	473,40	471,40	483,90	480,00	477,20	-0,79
Agosto/17	470,70	469,00	480,70	477,00	475,00	-0,9
Outubro/17	461,50	460,00	469,90	465,70	464,40	-0,62

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	65.157	65.384	64.774	64.989	64.984	0,26
Dow Jones	20.650	20.692	20.518	20.665	20.663	-0,06
Standard & Poors	2.358	2.366	2.348	2.362	2.363	-0,19

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1150	3,1350	3,1110	3,1330	-0,5100
Euro/US\$	1,0653	1,0696	1,0653	1,0696	-0,4000
US\$/Yuan (China)	6,8832	6,8832	6,8832	6,8832	0,0000

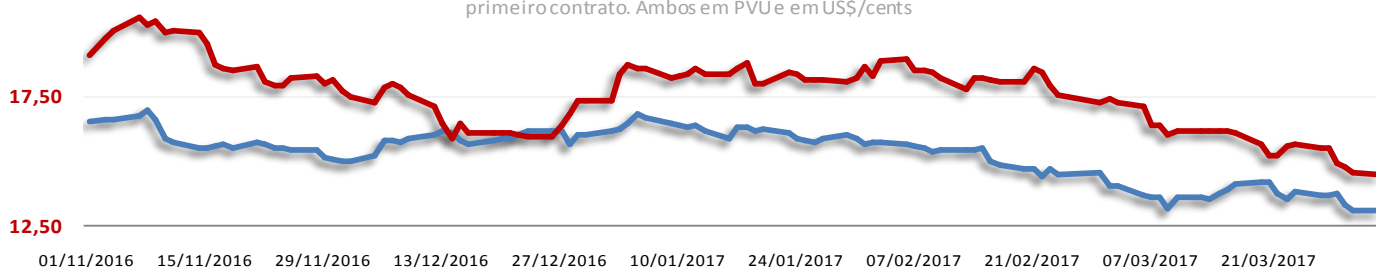
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	segunda-feira, 3 de abril de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	0,51	684,17	0,00	1.460,00	0,51	468,70	0,51	21,26
Açúcar Físico RP/SP	0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	0,51	693,55	0,00	1.480,00	0,51	475,12	0,51	21,55
Etanol Anidro	-0,58	51,00	-0,58	1,70	-0,58	1.700,00	-0,07	545,75	-0,58	1.019,98	-0,07	327,44	-0,07	14,85
Etanol Hidratado	-0,56	55,73	-0,56	1,78	-0,56	1.780,00	-0,05	571,43	-0,56	1.114,56	-0,05	357,80	-0,05	16,23
Etanol Hidratado BM&F	3,04	47,74	3,04	1,53	3,04	1.525,00	3,57	489,57	3,04	954,89	3,57	306,55	3,57	13,90
Etanol Anidro CBOT	2,35	58,84	2,35	1,96	2,35	1.961,36	2,88	629,65	2,35	1.176,80	2,88	377,78	2,88	17,14
Açúcar NY	-1,82	56,79	-1,82	1,66	-1,82	1.658,06	-1,31	532,28	-1,82	1.135,87	-1,31	364,65	-1,31	16,54
Açúcar London	-1,30	73,73	-1,30	2,15	-1,30	2.152,57	-0,80	691,03	-1,30	1.474,64	-0,80	473,40	-0,80	21,47
Açúcar India	-3,39	91,58	-3,39	2,67	-3,39	2.673,71	-2,89	858,33	-3,39	1.831,65	-2,89	588,01	-2,89	26,67
Açúcar Rússia	-0,52	97,28	-0,52	2,84	-0,52	2.840,09	-0,01	911,75	-0,52	1.945,63	-0,01	624,60	-0,01	28,33
Açúcar China	-0,51	147,21	-0,51	4,30	-0,51	4.297,87	0,00	1.379,73	-0,51	2.944,30	0,00	945,20	0,00	42,87

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



01/11/2016 15/11/2016 29/11/2016 13/12/2016 27/12/2016 10/01/2017 24/01/2017 07/02/2017 21/02/2017 07/03/2017 21/03/2017

— Açúcar Bruto NY – Primeiro Contrato ; preço PVU em US\$/cents — Etanol Hidratado Mercado Físico brasileiro. Preço PVU em US\$/cents

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana de elevada movimentação por parte de usinas e distribuidoras. Porém, apesar do dia ter sido “movimentado” houveram poucos registros de negócios efetivados. A maioria dos contatos comerciais ficou apenas nas consultas de preços, visto que os agentes ainda aguardam o desenvolver da semana para entrar de forma mais efetiva no mercado, principalmente as distribuidoras.

Neste sentido, o hidratado teve uma baixa moderada de 0,56% passando de R\$ 1,79 para R\$ 1,78 o litro enquanto que o anidro teve uma queda de 0,58% passando de R\$ 1,71 para R\$ 1,70 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto.

O anidro apresenta um caso mais peculiar. Na modalidade *spot* existe um claro desencontro entre usinas e distribuidoras. Enquanto as unidades produtoras pedem preço de R\$ 1,80 as distribuidoras aceitam entrar no mercado ao máximo de R\$ 1,70 o litro.

Neste ponto a queda de braço se encontra bem equilibrada. Se, por um lado, temos uma sazonalidade que favorece as distribuidoras, com a entrada de uma safra volumosa, por outro, a demanda de gasolina continua elevada, com indicativas de forte crescimento no ano.

Isto acaba dando força para as usinas que acabam colocando um prêmio de R\$ 0,10 por litro sobre a disponibilidade de compra das distribuidoras sem medo de não efetivar vendas no curto prazo.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 03/04/17						
	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	1,70	1,71	0,55	1,80	1,75	2,000
Araçatuba	1,68	1,69	0,54	1,78	1,73	1,980
Paulínia	1,75	1,76	0,56	1,85	1,80	2,050
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,57	1,58	0,50	1,64	1,67	1,496
Araçatuba	1,55	1,56	0,50	1,62	1,65	1,476
Paulínia	1,62	1,63	0,52	1,69	1,72	1,546
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,73	1,71	0,56	1,83	1,75	2,000
Hidratado	1,61	1,57	0,52	1,68	1,67	1,496

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 27/03 e 31/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4842	0,4741	1,533	-3,18	1,5846	1,8424
Anidro Combustível	1,6798	0,5365	1,6743	0,33	1,7142	2,0578
Outros Fins Hidratado	1,5676	0,5007	1,5743	-0,43	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\$)
Paulínea/SP	1.500,50	1.512,00	1.586,00	-0,76	1644,00	1529,50

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	1,95	2,00	0,626	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,82	1,85	0,584	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,00	0,626	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,82	1,85	0,584	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	-	-	2,05	-		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/04/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/17	1,635	1,635	1,653	1,653	1,300
Maior/17	1,636	1,634	1,666	1,644	1,050
Junho/17	1,625	1,620	1,650	1,635	1,300

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/17	50,26	50,12	50,83	50,69	-0,67
Maior/17	50,73	50,61	51,29	51,15	-0,66
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/17	1,6942	1,6893	1,7150	1,7030	-0,51
Maior/17	1,6897	1,6850	1,7077	1,6966	-0,40
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maior/17	53,18	53,03	53,74	53,53	-0,65
Junho/17	53,48	53,33	54,02	53,79	-0,57

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7800
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5800	1,4464
Etanol H/A (2)	-	1,5009
Conversão (VHP) (a)	47,21	46,80
Preço Açúcar VHP (b)	66,60	66,60
Diferença (a/b)	-29,12%	-29,73%
Conversão (Branco)	47,40	46,99
(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

**safra & mercado EDUCACIONAL**

Fone: (11) 3053-2736  
 Whatsapp: (51) 99190-2756  
 educacional@safra.com.br www.safra.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