

## Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos e câmbio ainda limitam crescimento do açúcar em Nova York

O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de cotações mais baixas sobre os contratos futuros internacionais e por preços estáveis sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. O mercado acabou sendo negativamente impactado pelas informações quinzenais de produção do Centro-Sul do Brasil para a segunda metade de março, que acabou por finalizar os dados da temporada 2016/17.

Na comparação anual o cenário é queda forte, porém, analisando a evolução dos números na margem, no decorrer das quinzenas, é possível notar um forte crescimento na colheita de cana e na fabricação de açúcar, fator que realmente impactou o mercado.

Pelo lado da cana, enquanto os dados anuais apontam queda de 41%, os dados na margem indicam alta de 143%. Na quinzena anterior existe uma elevação de 183%. Pelo lado do açúcar o padrão se repete. No ano temos uma queda de 43% na oferta, mas, na margem, temos uma alta de 279% na primeira quinzena de março e alta de 272% na segunda metade do mesmo mês.

Esta é a ótica de análise que tem sido abordada por traders e agentes internacionais que observam uma colheita de cana de 11,24 milhões de toneladas em março que redefiniu uma produção de 342 mil toneladas de açúcar. Além disto existe a pressão negativa que o dólar continua exercendo sobre as commodities em nível internacional. Estes dois vetores acabam limitando Maio/17 junto a resistência de US\$/cents 17,00

Na região nordeste preços firmes na quarta-feira. Em Alagoas e Pernambuco, o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 84,00 a R\$

86,00 dependendo da unidade produtora e do volume negociado. Unidades produtoras ainda dispostas a negociar produto.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,12). Em Ribeirão Preto preços firmes ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,41). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 73,00 (US\$/cents 21,12).

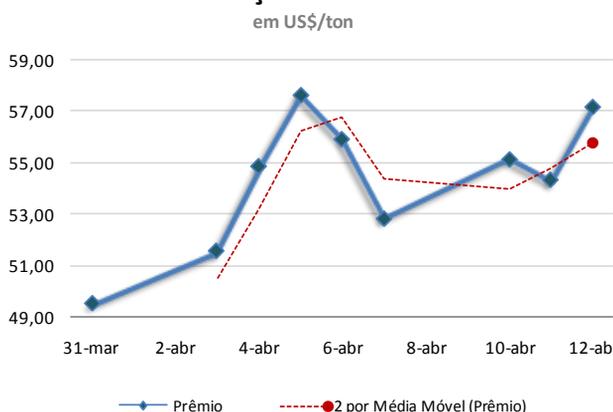
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,12). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,83). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 (US\$/cents 20,55).

O etanol hidratado se mostrou 7,95% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,69 (PVU) e 27,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,23 (US\$/cents 16,85).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 5,22% passando de US\$/ton 54,32 para R\$ US\$/ton 57,15.

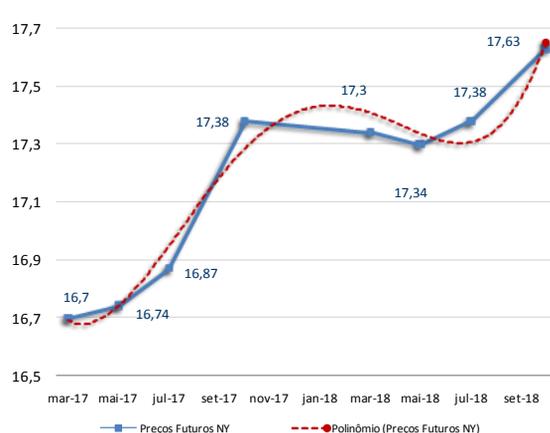
O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela alta de 0,31% do real frente ao dólar junto a baixa de 0,12% no contrato Maio/17 na bolsa de Nova York, mesmo em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

**Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY**  
em US\$/ton



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							12-abr-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	79,00	80,00	25,20	79,00	83,00	80,00		Ice Futures*				
São Paulo								LIFFE***				
- Ribeirão Preto	74,00	75,00	23,60	74,00	78,00	75,00		Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17	
- Araçatuba	73,00	74,00	23,29	73,00	77,00	74,00		Bolsa*	368,17	369,05	479,70	472,60
Minas Gerais								Diferencial de Polarização	14,91	14,95	19,43	19,14
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	23,92	75,00	79,00	76,00		Prêmio/Deságio	70,00	70,00	-40,00	-40,00
*PVU - Posto Veículo Usina								Preço FOB porto ****	453,08	454,00	459,13	451,74
								Frete usina porto	27,89	27,89	27,89	27,89
								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)							12-abr-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	73,92	73,84	0,11	74,39	77,79	75,90				
Posto Usina US\$	23,48	23,44	0,17	23,96	24,68	21,60				
Média 3 últimos dias R\$	73,82	73,70	0,16	74,36	78,30	75,88				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	16,70	16,93	16,57	16,81	16,72	-0,11				
Julho/17	16,74	16,95	16,63	16,82	16,76	-0,11				
Outubro/17	16,87	17,09	16,80	17,01	16,93	-0,35				

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							12-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	479,70	479,00	488,60	487,00	484,20	-0,92				
Agosto/17	472,60	468,60	475,70	474,60	473,20	-0,12				
Outubro/17	458,70	454,80	460,70	460,00	459,60	-0,19				

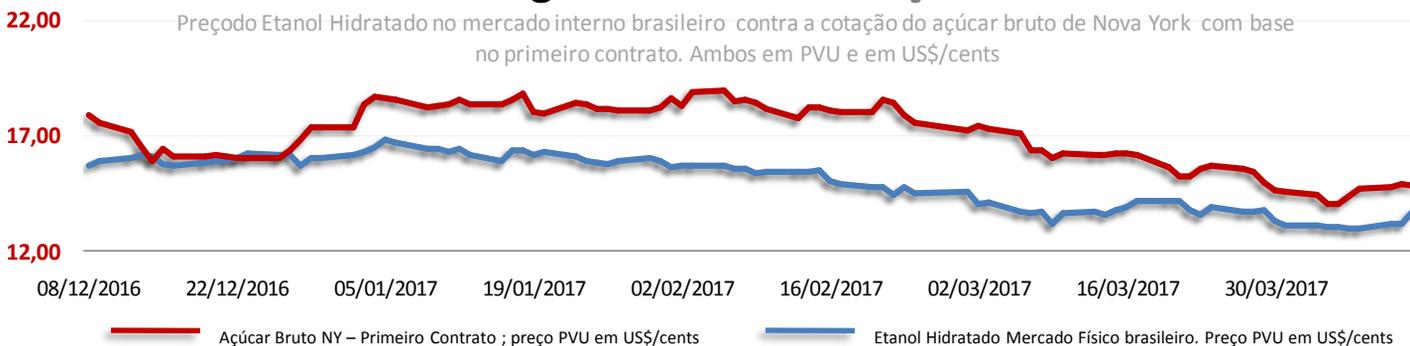
ÍNDICES							12-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	63.892	64.456	63.814	64.362	64.360	-0,72				
Dow Jones	20.592	20.643	20.553	20.638	20.651	-0,29				
Standard & Poors	2.343	2.352	2.342	2.352	2.354	-0,45				
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dolar Comercial	3,1350	3,1580	3,1350	3,1460	-0,3100					
Euro/US\$	1,0609	1,0613	1,0609	1,0613	-0,0300					
US\$/Yuan (China)	6,8890	6,8893	6,8890	6,8893	0,0000					

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor													quarta-feira, 12 de abril 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	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	0,32	679,81	0,00	1.460,00	0,32	465,71	0,32	21,12
Açúcar Físico RP/SP	0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	0,32	689,12	0,00	1.480,00	0,32	472,09	0,32	21,41
Etanol Anidro	0,00	52,80	0,00	1,76	0,00	1.760,00	0,32	561,40	0,00	1.055,98	0,32	336,84	0,32	15,28
Etanol Hidratado	2,22	57,61	2,22	1,84	2,22	1.840,00	2,55	586,92	2,22	1.152,13	2,55	367,50	2,55	16,67
Etanol Hidratado BM&F	0,00	46,81	0,00	1,50	0,00	1.495,00	0,32	476,87	0,00	936,10	0,32	298,60	0,32	13,54
Etanol Anidro CBOT	0,26	59,77	0,26	1,99	0,26	1.992,32	0,58	635,51	0,26	1.195,37	0,58	381,30	0,58	17,30
Açúcar NY	-0,44	57,71	-0,44	1,68	-0,44	1.684,85	-0,12	537,43	-0,44	1.154,23	-0,12	368,17	-0,12	16,70
Açúcar London	-1,24	75,19	-1,24	2,20	-1,24	2.195,22	-0,93	700,23	-1,24	1.503,86	-0,93	479,70	-0,93	21,76
Açúcar India	-0,53	93,16	-0,53	2,72	-0,53	2.719,78	-0,21	867,55	-0,53	1.863,22	-0,21	594,33	-0,21	26,96
Açúcar Russia	-0,08	96,94	-0,08	2,83	-0,08	2.830,25	0,24	902,79	-0,08	1.938,89	0,24	618,47	0,24	28,05
Açúcar China	-0,34	149,97	-0,34	4,38	-0,34	4.378,29	-0,03	1.396,58	-0,34	2.999,39	-0,03	956,74	-0,03	43,40

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 com preços de estáveis a mais altos para as negociações na região de Ribeirão Preto. O dia foi de movimentação forte entre usinas e distribuidoras.

A seqüência de três feriados prolongados nas próximas semanas elevou o ímpeto comprador das distribuidoras que atuaram de maneira muito intensa junto as usinas.

Na outra ponta, as unidades produtoras aproveitam para elevar os preços antes que a pressão vendedora pela semana de pagamentos aumente nas próximas duas semanas.

Com isto, a elevação das apostas das usinas acabou facilmente coberta pelas distribuidoras que acabaram comprando hidratado na faixa de R\$ 1,84, um preço 2,22% mais alto que o fechamento do dia anterior que fora de R\$ 1,80 o litro.

Para o anidro as negociações continuaram estáveis diante do recente período de fixação de preço via contratação prévia, o que tirou grande parte da liquidez do mercado físico.

A questão climática também é um fator que eleva a pressão de alta para os preços do etanol, principalmente em um contexto de três semanas seguidas de chuvas esparsas pelo interior de SP, fronteira com MT e GO. As expectativas são de chuvas mais intensas na próxima semana, e áreas mais abrangentes que as vistas no decorrer deste período, o que reforça ainda mais a pressão de alta sobre os preços.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 12/04/17						
	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	1,76	1,77	0,56	1,75	1,84	1,600
Araçatuba	1,74	1,75	0,56	1,73	1,68	1,580
Paulínia	1,81	1,82	0,58	1,80	1,75	1,650
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,62	1,63	0,52	1,56	1,65	1,364
Araçatuba	1,60	1,61	0,51	1,54	1,63	1,344
Paulínia	1,67	1,68	0,53	1,61	1,70	1,414
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,79	1,77	0,57	1,78	1,70	1,600
Hidratado	1,66	1,62	0,53	1,60	1,65	1,364

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 03/04 e 07/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4360	0,4599	1,4842	-3,25	1,5662	1,6552
Anidro Combustível	1,5913	0,5096	1,6798	-5,27	1,6734	2,0068
Outros Fins Hidratado	1,4830	0,4749	1,5676	-5,40	1,6520	1,7659
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.535,50	1.515,50	1.493,50	1,32	1578,00	1309,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,76	1,78	0,561	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,80	1,82	0,574	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,82	1,82	1,93		1,85	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/04/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/17	1,672	1,654	1,682	1,655	1,330
Junho/17	1,641	1,630	1,653	1,631	0,790
Julho/17	1,612	1,612	1,620	1,617	0,750

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Mai/17	52,90	52,80	53,76	53,40	-0,93
Junho/17	53,31	53,21	54,14	53,79	-0,89
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Mai/17	1,7356	1,7323	1,7710	1,7577	-1,25
Junho/17	1,7374	1,7352	1,7696	1,7579	-1,16
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/17	55,57	55,53	56,65	56,23	-1,17
Julho/17	56,00	55,99	56,99	56,60	-1,06

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7600	1,8400
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6400	1,4992
Etanol H/A (2)	-	1,5557
Conversão (VHP) (a)	49,00	48,51
Preço Açúcar VHP (b)	67,67	67,67
Diferença (a/b)	-27,59%	-28,31%
Conversão (Branco)	49,20	48,70
(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 do Café  
Gestão Estratégica na Comercialização de Algodão  
Gestão Estratégica na Comercialização de Açúcar e Etanol

www.safras.com.br