

Análise Mercado de Açúcar: Arbitragem entre etanol hidratado e açúcar bruto continua movimentando o mercado

O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de reafirmação da tendência de baixa externa e alta interna sobre os preços da commodity. Isto ocorre em meio a escassez de novas informações fundamentais o que acaba mantendo o mercado em curso da atual tendência na formação de preços.

Internamente o mix de produção se mostra cava vez mais voltado ao etanol, diante da curta arbitragem entre o hidratado negociado no mercado interno e os contratos futuros de açúcar bruto negociados em Nova York. A relação atual oscila entre 1% a 2% de vantagem para a commodity, uma taxa que contrasta muito com a vantagem de 38% da safra anterior.

A venda de hidratado no mercado interno compensa para as usinas mesmo com uma relação negativa na faixa de 10% com o açúcar. A rápida liquidez do etanol e a falta de necessidade de taxas alfandegárias, logísticas e cambiais envolvidas na exportação de açúcar, permitem a comercialização do etanol mesmo com preço 10% abaixo da commodity.

Logo, a relação de preço atual com uma desvantagem oscilando ao máximo de 2%, é tão boa para as usinas quanto uma efetiva relação positiva de preço frente a venda do açúcar. Isto tudo resulta também na baixa disponibilidade de açúcar disponível para o mercado físico, visto que as usinas também necessitam atender os contratos de exportação firmados entre o quarto trimestre de 2016 e o primeiro trimestre de 2017.

Isto explica a valorização do açúcar no mercado físico interno, onde a cana que sobre após a produção de açúcar para exportação é diretamente direcionada a fabricação de etanol hidratado. No mercado externo tudo continua igual, com queda na demanda [Ásia] e aumento da oferta [Brasil e Europa] e preços em baixa.

Na região nordeste preços novamente firmes na quinta-feira. Em Alagoas e Pernambuco, o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 84,00 [US\$/cents 23,93] a R\$ 86,00 [US\$/cents 24,50] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,37]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 22,94]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 76,00 [US\$/cents 21,65].

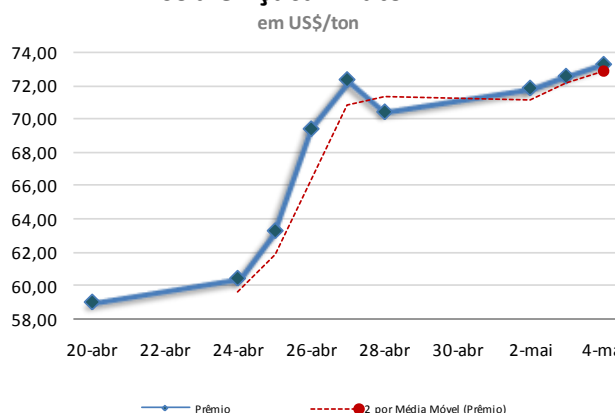
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 21,65]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,37]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,08].

O etanol hidratado se mostrou 0,14% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,09 (PVU) e 35,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,67 [US\$/cents 16,15].

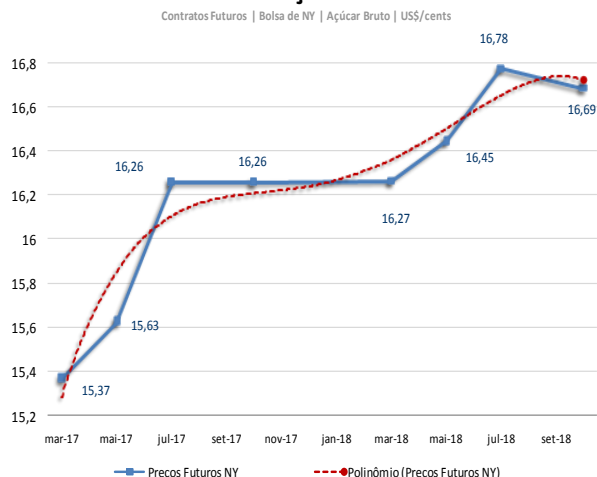
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 0,99% passando de US\$/ton 72,58 para R\$ US\$/ton 73,29.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 2,53% sobre o vencimento Julho/17 em Nova York que foi parcialmente neutralizado pela desvalorização de 0,79% 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
em US\$/ton



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | | | | 4-mai-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\$ | R\$ | R\$ | R\$ | (em dólares por tonelada) | | | | |
| Maringá | 82,00 | 83,00 | 25,75 | 80,00 | 79,00 | 80,00 | | | | Ice Futures* LIFFE*** | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | | | Julho/17 | Outubro/17 | Agosto/17 | Outubro/17 | |
| - Ribeirão Preto | 77,00 | 78,00 | 24,18 | 75,00 | 74,00 | 75,00 | | | | Bolsa* | 338,85 | 344,58 | 442,50 | 431,40 |
| - Araçatuba | 76,00 | 77,00 | 23,87 | 74,00 | 73,00 | 74,00 | | | | Diferencial de Polarização | 13,72 | 13,96 | 17,92 | 17,47 |
| Minas Gerais | | | | | | | | | | Pênisio/Deságio | 102,00 | 102,00 | -21,00 | -21,00 |
| Triângulo Mineiro | 78,00 | 79,00 | 24,50 | 76,00 | 75,00 | 76,00 | | | | Preço FOB porto **** | 454,58 | 460,54 | 439,42 | 427,87 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | | | | | Frete usina porto | 37,46 | 37,46 | 37,46 | 37,46 |
| | | | | | | | | | | Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lccumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 4-mai-17 | | | |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|----------|----------|--|--|--|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Posto Usina R\$ | 76,59 | 77,29 | -0,91 | 76,52 | 74,48 | 75,15 | | | | |
| Posto Usina US\$ | 24,05 | 24,49 | -1,80 | 24,12 | 24,04 | 21,26 | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 76,97 | 76,95 | 0,03 | 75,92 | 74,23 | 75,16 | | | | |
| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 4-mai-17 | | | |
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Julho/17 | 15,37 | 15,79 | 15,28 | 15,77 | 15,77 | -2,53 | | | | |
| Outubro/17 | 15,63 | 16,03 | 15,54 | 16,01 | 16,02 | -2,43 | | | | |
| Março/18 | 16,26 | 16,65 | 16,19 | 16,65 | 16,65 | -2,34 | | | | |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 4-mai-17 | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Agosto/17 | 442,50 | 441,60 | 450,90 | 450,20 | 450,20 | -1,71 | | | | |
| Outubro/17 | 431,40 | 430,10 | 438,70 | 438,00 | 438,10 | -1,52 | | | | |
| Dezembro/17 | 429,80 | 428,50 | 437,10 | 437,10 | 437,10 | -1,67 | | | | |

| ÍNDICES | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|--|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Ibovespa | 64.863 | 66.099 | 64.721 | 66.069 | 66.094 | -1,86 | | | | |
| Dow Jones | 20.951 | 20.991 | 20.848 | 20.988 | 20.951 | -0,03 | | | | |
| Standard & Poors | 2.390 | 2.390 | 2.383 | 2.390 | 2.390 | 0,06 | | | | |
| CÂMBIO | | | | | | | | | | |
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | | | | |
| Dolar Comercial | 3,1840 | 3,1960 | 3,1720 | 3,1790 | 0,7900 | | | | | |
| Euro/US\$ | 1,0965 | 1,0965 | 1,0918 | 1,0918 | 0,4300 | | | | | |
| US\$/Yuan (China) | 6,8959 | 6,8968 | 6,8959 | 6,8968 | -0,0100 | | | | | |

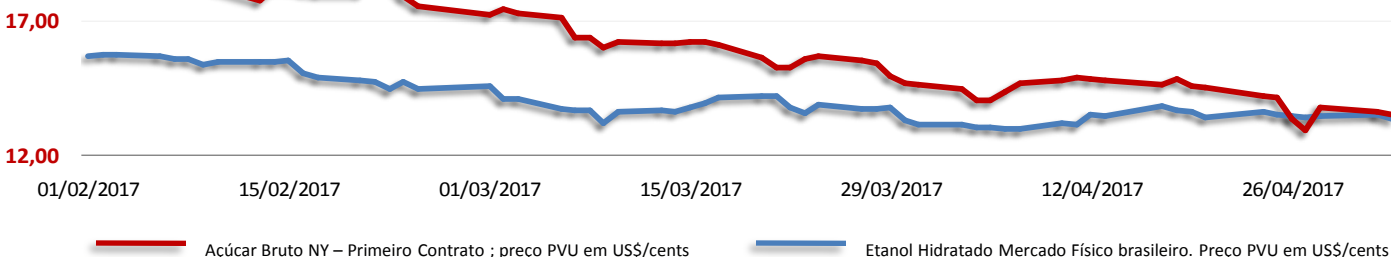
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³ | Change(%) | US\$/M³ | Change(%) | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 0,00 | 75,00 | 0,00 | 2,19 | 0,00 | 2.189,59 | -0,79 | 687,69 | 0,00 | 1.500,00 | -0,79 | 471,11 | -0,79 | 21,37 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 77,00 | 0,00 | 2,25 | 0,00 | 2.247,98 | -0,79 | 706,02 | 0,00 | 1.540,00 | -0,79 | 483,67 | -0,79 | 21,94 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 54,00 | 0,00 | 1,80 | 0,00 | 1.800,00 | -0,79 | 565,33 | 0,00 | 1.079,98 | -0,79 | 339,19 | -0,79 | 15,39 |
| Etanol Hidratado | -1,09 | 56,67 | -1,09 | 1,81 | -1,09 | 1.810,00 | -1,87 | 568,47 | -1,09 | 1.133,34 | -1,87 | 355,95 | -1,87 | 16,15 |
| Etanol Hidratado BM&F | -0,34 | 45,24 | -0,34 | 1,45 | -0,34 | 1.445,00 | -1,13 | 453,83 | -0,34 | 904,80 | -1,13 | 284,17 | -1,13 | 12,89 |
| Etanol Anidro CBOT | -1,82 | 54,18 | -1,82 | 1,81 | -1,82 | 1.805,92 | -2,59 | 567,18 | -1,82 | 1.083,53 | -2,59 | 340,30 | -2,59 | 15,44 |
| Açúcar NY | -1,77 | 53,95 | -1,77 | 1,57 | -1,77 | 1.574,91 | -2,54 | 494,63 | -1,77 | 1.078,91 | -2,54 | 338,85 | -2,54 | 15,37 |
| Açúcar London | -0,93 | 70,45 | -0,93 | 2,06 | -0,93 | 2.056,64 | -1,71 | 645,93 | -0,93 | 1.408,92 | -1,71 | 442,50 | -1,71 | 20,07 |
| Açúcar India | -0,26 | 95,30 | -0,26 | 2,78 | -0,26 | 2.782,29 | -1,04 | 873,84 | -0,26 | 1.906,04 | -1,04 | 598,63 | -1,04 | 27,15 |
| Açúcar Rússia | -0,93 | 95,22 | -0,93 | 2,78 | -0,93 | 2.780,05 | -1,71 | 873,13 | -0,93 | 1.904,50 | -1,71 | 598,15 | -1,71 | 27,13 |
| Açúcar China | 1,45 | 151,56 | 1,45 | 4,42 | 1,45 | 4.424,74 | 0,66 | 1.389,68 | 1,45 | 3.031,22 | 0,66 | 952,01 | 0,66 | 43,18 |

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 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



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 04/05/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,80 | 1,81 | 0,57 | 1,77 | 1,75 | 1,550 |
| Araçatuba | 1,78 | 1,79 | 0,56 | 1,75 | 1,73 | 1,530 |
| Paulínia | 1,85 | 1,86 | 0,58 | 1,82 | 1,80 | 1,600 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,59 | 1,60 | 0,50 | 1,63 | 1,56 | 1,338 |
| Araçatuba | 1,57 | 1,58 | 0,49 | 1,61 | 1,54 | 1,318 |
| Paulínia | 1,64 | 1,65 | 0,52 | 1,68 | 1,61 | 1,388 |
| Paraná | | | | | | |
| Anidro | 1,83 | 1,81 | 0,57 | 1,80 | 1,78 | 1,550 |
| Hidratado | 1,63 | 1,59 | 0,51 | 1,67 | 1,60 | 1,338 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|-------------|-------------|----------------|-----------|----------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível | 1,4974 | 0,4737 | 1,4976 | -0,01 | 1,5662 | 1,6552 |
| Anidro Combustível | 1,6632 | 0,5261 | 1,6602 | 0,18 | 1,6734 | 2,0068 |
| Outros Fins Hidratado | 1,5503 | 0,4904 | 1,5416 | 0,56 | 1,6520 | 1,7659 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínea/SP | 1.516,00 | 1.531,50 | 1.554,00 | -1,01 | 1504,00 | 1264,00 |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS) | | | | | | |
| | COMPRA | VENDA | atual | | COMPRA | VENDA |
| | R\$ | R\$ | US\$ | Paraíba | R\$ | R\$ |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,00 | 2,02 | 0,628 | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | 1,92 | 1,95 | 0,603 | Hidratado | - | - |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | 1,95 | 2,05 | 0,612 | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | 1,82 | 1,84 | 0,572 | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | | Hidratado Ext. | |
| | 1,75 | 1,80 | 1,80 | | 1,77 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 04/05/17 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Junho/17 | 1,468 | 1,466 | 1,520 | 1,520 | -3,350 |
| Julho/17 | 1,472 | 1,469 | 1,510 | 1,510 | -2,960 |
| Agosto/17 | 1,474 | 1,473 | 1,497 | 1,497 | -2,700 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Junho/17 | 45,49 | 45,29 | 47,75 | 47,60 | -4,87 |
| Julho/17 | 45,87 | 45,67 | 48,11 | 47,96 | -4,79 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Junho/17 | 1,4816 | 1,4683 | 1,5299 | 1,5338 | -3,40 |
| Julho/17 | 1,4850 | 1,4731 | 1,5327 | 1,5369 | -3,37 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Junho/17 | 48,28 | 48,17 | 50,58 | 50,79 | -4,94 |
| Julho/17 | 48,61 | 48,51 | 50,85 | 51,07 | -4,81 |

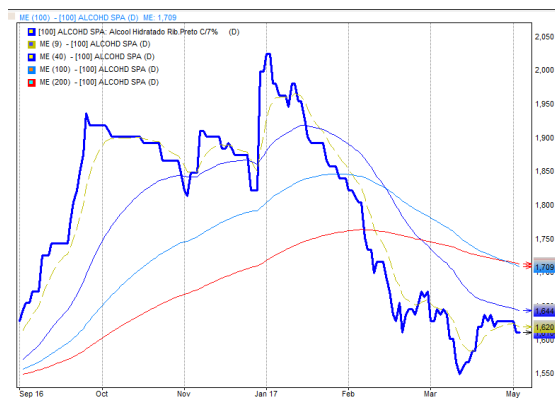
| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,8000 | 1,8100 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,6800 | 1,4728 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,5283 |
| Conversão (VHP) (a) | 50,20 | 47,65 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 69,05 | 69,05 |
| Diferença (a/b) | -27,30% | -30,98% |
| Conversão (Branco) | 50,40 | 47,85 |
| (1) Com Impostos | | |
| (2) Conversão de etanol hidratado em anidro | | |
| (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg) | | |
| (b) Preço açúcar VHP (PVU) | | |

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o hidratado e ainda estáveis para o anidro. O dia, assim como a semana, foi de baixo volume de negociação, após momentos de intensa atividade compradora e vendedora nos dias que antecederam a semana de pagamentos [período atual] e os feriados prolongados.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve uma desvalorização de 1,09% saindo de R\$ 1,83 para o nível de R\$ 1,81 o litro. Na semana, a queda acumulada é de 2,69% frente a máxima de R\$ 1,86 o litro observada ainda na segunda-feira.

Para a próxima semana, a segunda de maio, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de novas quedas para o hidratado que deve oscilar abaixo de R\$ 1,80 o litro diante da excessiva fabricação do bicombustível por parte das usinas que aproveitam um momento de arbitragem muito favorável do produto frente as cotações do açúcar praticadas no mercado internacional.



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

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