

## 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].

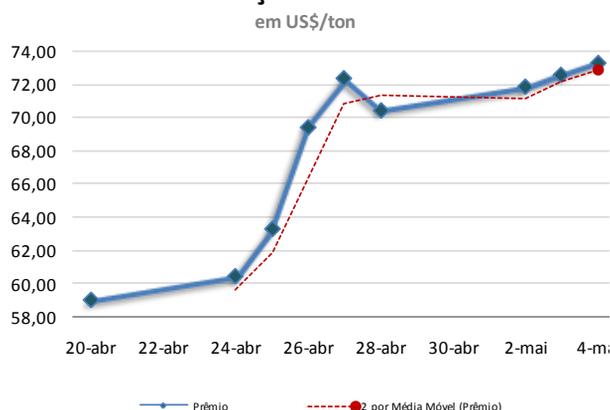
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 21,65]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,37]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,08].

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					

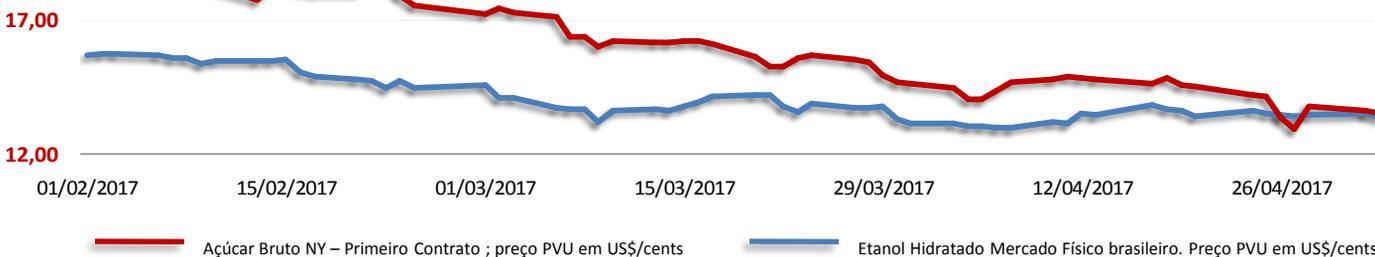
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
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
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
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
<b>Paraná</b>						
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\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.516,00	1.531,50	1.554,00	-1,01	1504,00	1264,00
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,00	2,02	0,628	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,92	1,95	0,603	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,05	0,612	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,82	1,84	0,572	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	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. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/17	45,49	45,29	47,75	47,60	-4,87
Julho/17	45,87	45,67	48,11	47,96	-4,79
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/17	1,4816	1,4683	1,5299	1,5338	-3,40
Julho/17	1,4850	1,4731	1,5327	1,5369	-3,37
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/17	48,28	48,17	50,58	50,79	-4,94
Julho/17	48,61	48,51	50,85	51,07	-4,81

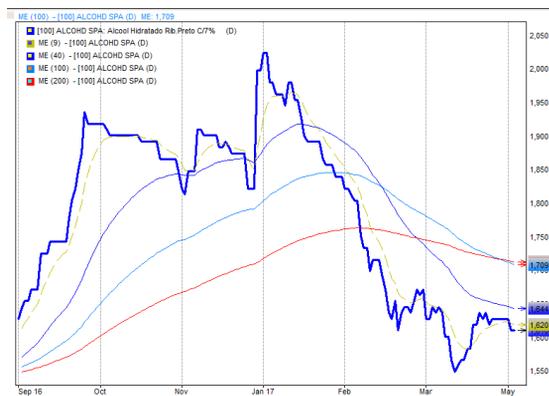
CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8100
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6800	1,4728
Etanol H/A (2)	-	1,5283
Conversão (VHP) (a)	50,20	47,65
Preço Açúcar VHP (b)	69,05	69,05
Diferença (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