

## Análise Mercado de Açúcar: Confirmação de superávit internacional faz preços despencarem [mais uma vez] em Nova York

O mercado de açúcar teve um dia de fortes quedas sobre o vencimento Julho/17 em Nova York que bateu na mínima do ano em US\$/cents 13,74. Desde o início da atual tendência de baixa o ativo já acumula perdas de 21,71% vindo de uma máxima de US\$/cents 16,51 no dia 22 de maio.

O movimento de baixa ocorre diante da reafirmação de um cenário de superávit para a próxima safra internacional 2016/17 que, segundo a Organização Internacional do Açúcar deve chegar a 3 milhões de toneladas mas que, segundo o USDA, pode atingir 8 milhões de toneladas.

Tudo isto ocorre em meio a um clima favorável a colheita no Brasil e propício a recuperação dos canais da Ásia, com as monções dentro da média esperada para período. Além disso existe o câmbio que, através de uma real desvalorizado, deixa o açúcar brasileiro mais competitivo em termos cambiais externamente, elevando a disponibilidade de oferta da commodity.

No Brasil, em termos mais locais, a arbitragem vantajosa entre o hidratado no mercado físico frente ao açúcar de Nova York acaba reduzindo a disponibilidade de oferta para o produto interno, elevando os preços domésticos de negociação.

Na região nordeste preços firmes tanto em Alagoas quanto em Pernambuco, com o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icmsa oscilando entre R\$ 78,00 [US\$/cents 21,74] a R\$ 77,00 [US\$/cents 21,46] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 2,67% negociada ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 20,35]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,28% negociados ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 21,46]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 76,00 [US\$/cents 21,18].

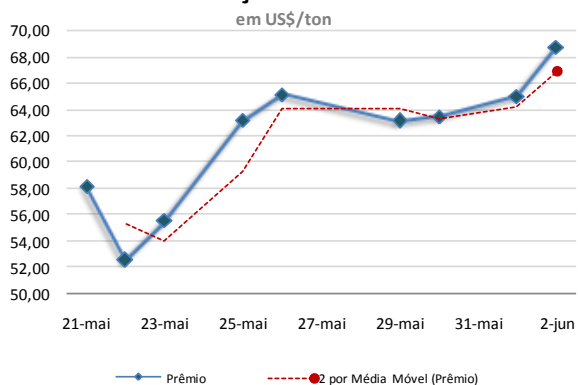
O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 21,18]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,18]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 20,62].

O etanol hidratado se mostrou 3,25% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 11,81 (PVU) e 46,40% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 52,60 [US\$/cents 12,93].

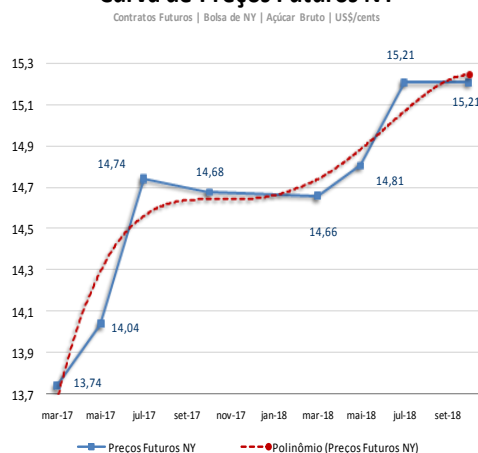
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma alta de 5,81% passando de US\$/ton 65,00 para US\$/ton 68,78.

O avanço no referencial de prêmios ocorreu em função da queda forte de 3,44% observada sobre o vencimento Julho/17 em Nova York. Apesar disso a desvalorização de 0,21% do real frente ao dólar junto com a queda de 2,67% dos preços 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							2-jun-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	82,00	83,00	25,19	83,00	81,00	83,00	Ice Futures*				LIFFE***			
São Paulo							Julho/17		Outubro/17		Agosto/17		Outubro/17	
- Ribeirão Preto	77,00	78,00	23,66	78,00	76,00	78,00	Bolsa*	302,92	309,53	410,30	394,90			
- Araçatuba	76,00	77,00	23,35	77,00	75,00	77,00	Diferencial de Polarização	12,27	12,54	16,62	15,99			
Minas Gerais							Prêmio/Deságio		119,00		119,00		-26,00 -26,00	
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	23,96	79,00	77,00	79,00	Preço FOB porto ****	434,18	441,06	400,92	384,89			
*PVU - Posto Veículo Usina							Frete usina porto		38,35		38,35		38,35 38,35	
							Elevação (fobização)		12,50		12,50		12,50 12,50	
							Custo sacaria dupla exportação		VHP		BRANCO			
							PVU (US\$/tonelada)		383,34		390,22		350,07 319,05	
							PVU (US\$/saca 50kg)		19,17		19,51		17,50 15,95	
							PVU (R\$/saca 50kg)**		62,39		63,51		56,97 51,92	
							Equivalente Interno (1)		74,49		75,83		68,03 62,00	
							Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto				77		77	
							Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7		1,7	
							Preço Referencial Refinado (b)				78,7		78,7	
							Variação Refinado interno e exportação (b/a)				0,16		0,27	
							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)							2-jun-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	76,63	77,47	-1,01	77,47	77,04	78,28				
Posto Usina US\$	23,57	23,83	-1,09	23,73	24,43	21,84				
Média 3 últimos dias R\$	77,25	76,96	0,38	76,96	76,47	77,67				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							2-jun-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Julho/17	13,74	14,35	13,63	14,26	14,23	-3,44				
Outubro/17	14,04	14,63	13,93	14,58	14,53	-3,37				
Março/18	14,74	15,30	14,64	15,23	15,18	-2,89				
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							2-jun-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Agosto/17	410,30	408,40	424,40	420,00	422,10	-2,79				
Outubro/17	394,90	393,10	407,80	405,00	406,00	-2,73				
Dezembro/17	395,60	393,90	408,10	405,00	406,10	-2,58				

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	62.511	62.773	62.161	62.289	62.289	0,35
Dow Jones	21.206	21.225	21.130	21.142	21.144	0,29
Standard & Poors	2.439	2.440	2.428	2.431	2.430	0,37
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	3,2550	3,2600	3,2230	3,2490	0,2100	
Euro/US\$	1,1269	1,1269	1,1212	1,1212	0,5000	
US\$/Yuan (China)	6,8085	6,8085	6,8029	6,8029	0,0800	

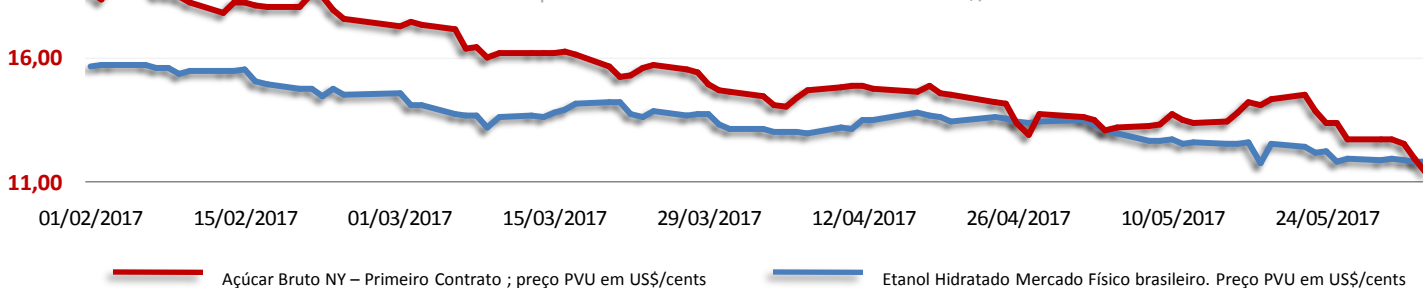
REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU						
2-jun-17	Compra	Venda	Atual			
Praça	R\$	R\$	US\$			
Alagoas	77,00	78,00	23,66			
Pernambuco	78,00	79,00	23,96			

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor													sexta-feira, 2 de junho 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	-2,67	73,00	-2,67	2,13	-2,67	2.131,20	-2,88	654,75	-2,67	1.460,00	-2,88	448,54	-2,88	20,35	
Açúcar Físico RP/SP	-1,28	77,00	-1,28	2,25	-1,28	2.247,98	-1,49	690,62	-1,28	1.540,00	-1,49	473,12	-1,49	21,46	
Etanol Anidro	0,60	50,40	0,60	1,68	0,60	1.680,00	0,38	516,13	0,60	1.007,98	0,38	309,67	0,38	14,05	
Etanol Hidratado	0,00	52,60	0,00	1,68	0,00	1.680,00	-0,22	516,13	0,00	1.051,94	-0,22	323,18	-0,22	14,66	
Etanol Hidratado BM&F	0,71	44,14	0,71	1,41	0,71	1.410,00	0,50	433,18	0,71	882,88	0,50	271,24	0,50	12,30	
Etanol Anidro CBOT	0,11	53,34	0,11	1,78	0,11	1.778,15	-0,10	546,28	0,11	1.066,87	-0,10	327,76	-0,10	14,87	
Açúcar NY	-3,24	49,30	-3,24	1,44	-3,24	1.439,28	-3,44	442,18	-3,24	985,99	-3,44	302,92	-3,44	13,74	
Açúcar London	-2,59	66,78	-2,59	1,95	-2,59	1.949,50	-2,80	598,93	-2,59	1.335,53	-2,80	410,30	-2,80	18,61	
Açúcar India	-0,02	99,33	-0,02	2,90	-0,02	2.900,03	-0,24	890,95	-0,02	1.986,70	-0,24	610,35	-0,24	27,68	
Açúcar Rússia	5,31	110,77	5,31	3,23	5,31	3.233,90	5,09	993,52	5,31	2.215,41	5,09	680,62	5,09	30,87	
Açúcar China	-0,96	155,93	-0,96	4,55	-0,96	4.552,17	-1,17	1.398,52	-0,96	3.118,51	-1,17	958,07	-1,17	43,46	

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 Moscou. 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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 02/06/17						
	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	1,68	1,69	0,5161	1,74	1,80	1,750
Araçatuba	1,66	1,67	0,5100	1,72	1,78	1,730
Paulínia	1,74	1,75	0,5346	1,80	1,85	1,800
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,48	1,49	0,4542	1,50	1,63	1,549
Araçatuba	1,46	1,47	0,4488	1,48	1,61	1,529
Paulínia	1,53	1,54	0,4704	1,55	1,68	1,599
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,68	1,70	0,5161	1,74	1,83	1,75
Hidratado	1,68	1,70	0,5161	1,70	1,67	1,55

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 29/05 e 02/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,3492	0,4147	1,3994	-3,59	1,4976	1,4120
Anidro Combustível	1,5768	0,4846	1,6119	-2,18	1,6602	1,5697
Outros Fins Hidratado	1,4232	0,4374	1,4566	-2,29	1,5416	1,4626
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.402,00	1.396,50	1,4974	0,39	1547,50	1473,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual	Paraíba	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
Anidro Combustível	1,75	1,80	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
Anidro Combustível	1,75	1,80	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,70	-	1,70	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/06/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/17	1,554	1,550	1,560	1,560	1,630
Julho/17	1,567	1,559	1,574	1,559	0,770
Agosto/17	1,560	1,560	1,568	1,568	0,380

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/17	47,80	46,74	48,19	48,04	-1,15
Julho/17	47,99	46,98	48,42	48,26	-1,25
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/17	1,5782	1,5545	1,5960	1,6014	-1,44
Julho/17	1,5656	1,5424	1,5825	1,5872	-1,36
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/17	50,02	48,95	50,36	50,63	-1,20
Julho/17	50,29	49,30	50,65	50,97	-1,33

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6800	1,6800
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5600	1,3584
Etanol H/A (2)	-	1,4096
Conversão (VHP) (a)	46,61	43,95
Preço Açúcar VHP (b)	68,72	68,72
Diferença (a/b)	-32,18%	-36,04%
Conversão (Branco)	46,80	44,13
(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 sexta-feira de preços entre estáveis a marginalmente mais altos sobre as regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. Para o hidratado as vendas dentro do estado de São Paulo ocorreram entre R\$ 1,65 a R\$ 1,69 o litro. Em Ribeirão Preto houve uma estabilidade para este produto que se manteve negociado na faixa de R\$ 1,68 o litro, em linha com o fechamento do dia anterior.

Para o anidro as negociações tiveram uma breve melhora em termos de preço, mas não de volume, que apresentou uma valorização de 0,60% passando de R\$ 1,67 para R\$ 1,68 o litro na região de Ribeirão Preto.

De modo geral as usinas da região estão focadas no atendimento das vendas antecipadas feitas ainda no decorrer da semana anterior. Com isto, poucas usinas entraram no mercado disponibilizando volumes maiores de oferta. A expectativa de chuva para a próxima semana tende a motivar alguma variação positiva sobre os preços do etanol.



# CALENDÁRIO

## CURSOS 2017

**safras & mercado EDUCACIONAL**

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 de Café
- Gestão Estratégica na Comercialização de Algodão
- Gestão Estratégica na Comercialização de Açúcar e Etanol