

## Análise Mercado de Açúcar: Câmbio, fundamentos e clima continuam pressionado açúcar em Nova York

O mercado de açúcar teve um início de semana com preços estáveis sobre as negociações do produto físico no mercado interno brasileiro e de ganhos marginais e muito frágeis sobre os primeiros ativos da bolsa de Nova York. O vencimento Julho/17 acabou revertendo, ao final do pregão, as perdas do dia inteiro ao fechar em alta de 0,14% negociado a US\$/cents 13,46.

De modo geral o ativo Julho/17 continua oscilando abaixo do patamar de US\$/cents 13,50 com o mercado indicando um tipo de acomodação junto a esta região antes mesmo do teste do suporte natural e psicológico dos US\$/cents 13,00 que, ainda assim não está descartado.

Isto ocorre porque os vetores de baixa ainda continuam ativos como a desvalorização do real frente ao dólar [que ultrapassou novamente a faixa de R\$ 3,31 durante boa parte do dia] e do fortalecimento do dólar em função das demais divisas internacionais [frente a recente elevação nas taxas de juros dos Estados Unidos].

Além disso, o clima continua favorável á colheita de cana e á produção de açúcar nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do país permitindo o progresso de uma safra recorde que se mostra mais voltada a produção do açúcar diante das recentes reduções nos preços da gasolina, que tiram a atratividade do etanol.

A novidade do dia recai sobre as pressões dos produtores de açúcar da Índia que elevam os pedidos junto ao governo local para a elevação na taxa de importação de açúcar, da faixa atual 40% para 60%. Segundo os produtores locais a safra já está recuperada e existe oferta suficiente para atender a demanda do país.

Na região nordeste preços ainda firmes tanto em Alagoas quanto em Pernambuco, com o açúcar cristal com

coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 75,00 [US\$/cents 20,69] a R\$ 77,00 [US\$/cents 21,24] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 19,86]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 20,14]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 72,00 [US\$/cents 19,86].

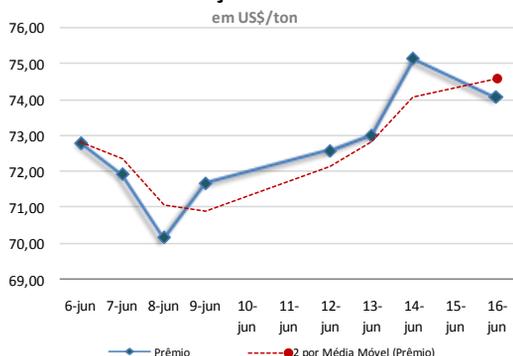
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 19,86]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 19,58]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 19,31]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 971,00 para negociação interna e a R\$/ton 903,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 4,58% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 11,68 (PVU) e 38,79% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 52,60 [US\$/cents 14,51].

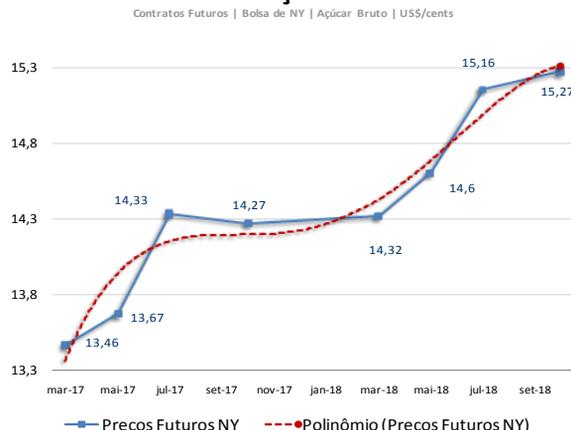
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma queda de 1,35% passando de US\$/ton 74,01 para US\$/ton 73,07.

O recuo no referencial de prêmios ocorreu em função da alta de 0,14% sobre Julho/17 em Nova York em um contexto de dólar e de preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos estáveis.

**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			19-jun-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	78,00	79,00	23,72	80,00	82,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	73,00	74,00	22,20	75,00	77,00	86,00
- Araçatuba	72,00	73,00	21,89	74,00	76,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	74,00	75,00	22,50	76,00	78,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 19-jun-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	73,13	77,47	-0,41	77,47	76,52	86,05
Posto Usina US\$	22,23	22,58	-1,55	22,58	23,47	25,33
Média 3 últimos dias R\$	73,33	76,96	-4,72	76,96	76,47	85,41

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-jun-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/17	13,46	13,56	13,34	13,45	13,44	0,14
Outubro/17	13,67	13,77	13,54	13,62	13,63	0,29
Março/18	14,33	14,43	14,21	14,30	14,31	0,13

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-jun-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	402,60	399,10	404,30	399,50	399,50	0,77
Outubro/17	385,70	384,10	388,10	385,50	385,80	-0,02
Dezembro/17	386,80	385,60	389,20	387,90	387,10	-0,07

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	62.014	62.272	61.620	61.620	61.626	0,62
Dow Jones	21.529	21.529	21.436	21.445	21.529	0,68
Standard & Poors	2.453	2.453	2.444	2.443	2.453	0,83

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2890	3,3160	3,2850	3,2950	0,0000
Euro/US\$	1,1159	1,1191	1,1159	1,1191	-0,2800
US\$/Yuan (China)	6,8180	6,8180	6,8097	6,8097	0,1200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/17	Outubro/17	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	296,74	301,37	402,60	385,70
Diferencial de Polarização	12,02	12,21	16,31	15,62
Prêmio/Deságio	85,00	85,00	-32,00	-32,00
Preço FOB porto ****	393,76	398,58	386,91	369,32
Frete usina porto	37,95	37,95	37,95	37,95
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	343,31	348,13	336,45	303,87
PVU (US\$/saca 50kg)	17,17	17,41	16,82	15,19
PVU (R\$/saca 50kg)**	56,46	57,25	55,33	49,97
Equivalente Interno (1)	67,41	68,36	66,07	59,67
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			73	73
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			74,7	74,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,13	0,25

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares por tonelada\*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santo/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (165%) e Cofins (7.60%)

REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU

19-jun-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	76,00	22,80
Pernambuco	75,00	76,00	22,80

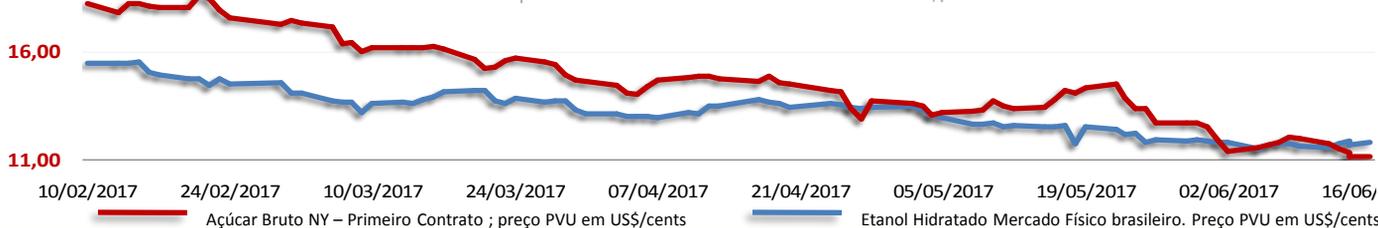
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor segunda-feira, 19 de junho de 2017

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	72,00	0,00	2,10	0,00	2.102,01	0,00	639,10	0,00	1.440,00	0,00	437,82	0,00	19,86
Açúcar Físico RP/SP	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	0,00	647,98	0,00	1.460,00	0,00	443,90	0,00	20,14
Etanol Anidro	-0,60	49,50	-0,60	1,65	-0,60	1.650,00	-0,60	501,67	-0,60	989,98	-0,60	301,00	-0,60	13,65
Etanol Hidratado	-1,18	52,60	-1,18	1,68	-1,18	1.680,00	-1,18	510,79	-1,18	1.051,94	-1,18	319,84	-1,18	14,51
Etanol Hidratado BM&F	-1,99	42,42	-1,99	1,36	-1,99	1.355,00	-1,99	411,98	-1,99	848,44	-1,99	257,96	-1,99	11,70
Etanol Anidro CBOT	-1,46	53,52	-1,46	1,78	-1,46	1.783,94	-1,46	542,40	-1,46	1.070,34	-1,46	325,43	-1,46	14,76
Açúcar NY	0,15	48,80	0,15	1,42	0,15	1.424,68	0,15	433,16	0,15	975,99	0,15	296,74	0,15	13,46
Açúcar London	0,78	66,21	0,78	1,93	0,78	1.932,90	0,78	587,69	0,78	1.324,15	0,78	402,60	0,78	18,26
Açúcar Índia	-0,72	96,82	-0,72	2,83	-0,72	2.826,55	-0,72	859,40	-0,72	1.936,36	-0,72	588,74	-0,72	26,70
Açúcar Rússia	-0,16	119,47	-0,16	3,49	-0,16	3.487,83	-0,16	1.060,45	-0,16	2.389,38	-0,16	726,47	-0,16	32,95
Açúcar China	-0,72	155,84	-0,72	4,55	-0,72	4.549,65	-0,72	1.383,29	-0,72	3.116,78	-0,72	947,64	-0,72	42,98

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 Índia, 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 19/06/17						
	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	1,65	1,66	0,5017	1,65	1,75	1,660
Araçatuba	1,63	1,64	0,4956	1,63	1,73	1,640
Paulínia	1,71	1,72	0,5199	1,71	1,81	1,710
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,48	1,49	0,4495	1,48	1,57	1,470
Araçatuba	1,46	1,47	0,4441	1,46	1,55	1,450
Paulínia	1,53	1,54	0,4656	1,53	1,62	1,520
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,65	1,67	0,5017	1,65	1,73	1,66
Hidratado	1,68	1,70	0,5108	1,68	1,73	1,47

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 12/06 e 16/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,3501	0,4093	1,3453	0,36	1,4976	1,4120
Anidro Combustível	1,5244	0,4621	1,5476	-1,50	1,6602	1,5697
Outros Fins Hidratado	1,3867	0,4204	1,3804	0,46	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	1.392,00	1.402,00	1.404,5000	-0,71	1453,50	1402,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,64	1,70	1,58		1,60	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 19/06/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/17	1,550				0,00
Agosto/17	1,555				0,00
Setembro/17	1,541				0,00
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Julho/17	44,20				0,00
Agosto/17	44,43				0,00
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/17	1,4506			1,4506	0,00
Agosto/17	1,4446			1,4446	0,00
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/17	47,13	47,00	48,00	47,63	-1,04
Agosto/17	47,40	47,27	48,27	47,90	-1,04

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6500	1,6800
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5300	1,3584
Etanol H/A (2)	-	1,4096
Conversão (VHP) (a)	45,72	43,95
Preço Açúcar VHP (b)	64,70	64,70
Diferença (a/b)	-29,35%	-32,07%
Conversão (Branco)	45,90	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 segunda-feira de preços moderadamente mais baixos tanto para o anidro quanto para o hidratado com base em Ribeirão Preto. O primeiro teve uma queda de 0,60% passando de R\$ 1,66 para 1,65 o litro enquanto que o hidratado a baixa foi mais forte, na faixa de 1,18%, passando de R\$ 1,70 para R\$ 1,68 o litro.

Estes preços de negociação acabaram sendo nominais por parte das usinas, pois poucas distribuidoras acabaram entrando no mercado nestes níveis de oferta. Com isto, algumas vendas acabaram acontecendo em Goiás, onde houve registro de negociação na faixa de R\$ 1,58 a R\$ 1,60 o litro para o hidratado.

Este preço praticado em Goiás acabaria sendo equivalente a R\$ 1,64 e a R\$ 1,66 em Ribeirão, mas as usinas se recusaram a vender hidratado em Ribeirão abaixo de R\$ 1,68 o litro.

A grande aposta das distribuidoras é a necessidade de caixa das usinas diante da semana de pagamentos que deve ocorrer nos próximos sete dias. Isto deve trazer muitas usinas de volta ao mercado a patamares mínimos de R\$ 1,60 a R\$ 1,65 o hidratado em Ribeirão.

A questão da paridade com a gasolina no mercado interno pressiona os preços do hidratado, porém, a forte queda na oferta no acumulado da safra acaba dando um bom argumento para as usinas sustentarem os preços e evitar quedas mais bruscas. Até a segunda quinzena de maio, no Centro-Sul, já foram produzidos 4,03 bilhões de litros, um valor 26,48% inferior aos 5,85 bilhões de litros produzidos até o mesmo momento da safra anterior.

# CALENDÁRIO

## CURSOS 2017

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