

## Análise Mercado de Açúcar: Crescimento no PIB dos Estados Unidos motiva fundos e mercado estoura ao fim da sessão

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve um final de sessão surpreendente com a disparada de ordens de venda por parte de fundos e agentes especuladores que se sentiram mais a vontade para entrar no mercado de commodities diante do crescimento acima do esperado do PIB dos Estados Unidos. A elevação do PIB também acabou motivando ganhos em outros mercados do petróleo.

Nas máximas do dia o vencimento Outubro/17 chegou a bater em US\$/cents 13,58 antes de fechar em US\$/cents 13,50 em ganhos que chegaram a beirar a 6%. Além disso a rolagem de contratos da primeira para a segunda posição também ajudou na elevação dos preços em um contexto em que muitas indústrias processadoras da Ásia e do Oriente Médio aproveitaram cotações abaixo de US\$/cents 13,00 para fixar grandes volumes objetivando a entrega física do açúcar, principalmente sobre Julho/17 que expira na próxima sexta-feira.

A expectativa é que sejam contratadas a entrega física de 2,40 milhões de toneladas sobre o vencimento Julho/17 que deve dar um termômetro da demanda por açúcar no curto prazo, que somente ocorre em função de preços abaixo de US\$/cents 13,00. Mas é importante estar atento aos fundamentos do mercado para o médio e longo prazo.

No médio o Brasil continua com sua colheita a todo o vapor com as usinas locais mais preocupadas com a capacidade de moagem de tanta cana do que com a disponibilidade de oferta dela. Depois da safra do Brasil, no longo prazo, temos a da Índia que deve ter uma recuperação de 25% saltando da faixa de 21 para o mínimo de 25 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - 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\$ 77,00 [US\$/cents 21,12] a R\$ 78,00 [US\$/cents 21,39] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira em queda de 1,49% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,10]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,47% negociados ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,37]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 18,10].

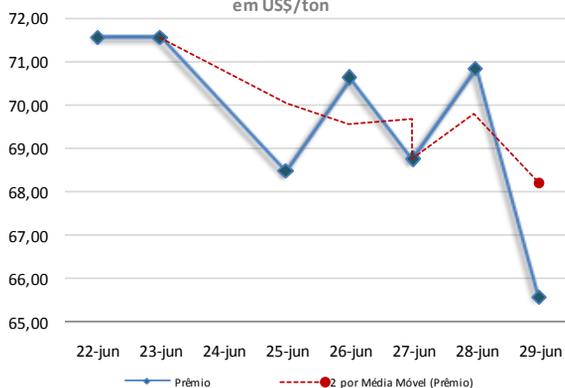
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,10]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 17,83]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,55]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 908,00 para negociação interna e a R\$/ton 844,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 3,19% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 10,86 (PVU) e 35,45% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 49,47 [US\$/cents 13,57].

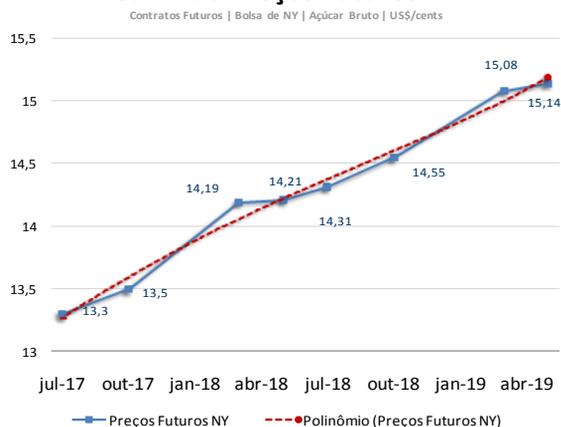
**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma queda de 7,43% passando de US\$/ton 70,85 para US\$/ton 65,58.

O recuo no referencial de prêmios foi conduzido pela valorização de 5,79% sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York simultaneamente a uma baixa de 1,49% nos preços em reais para o produto físico colocado em Santos juntamente com uma desvalorização de 0,73% do real frente ao dólar.

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



**Curva de Preços Futuros NY**



**MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR**

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	70,00	71,00	21,16	75,00	82,00	92,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	68,00	20,25	70,00	77,00	87,00
- Araçatuba	66,00	67,00	19,95	69,00	76,00	86,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	20,56	71,00	78,00	88,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,08	77,47	-1,77	77,47	77,47	88,13
Posto Usina US\$	20,01	20,48	-2,29	20,91	23,83	27,24
Média 3 últimos dias R\$	66,99	76,96	-12,96	76,96	76,96	87,68

**US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/17	13,30	13,40	12,54	12,58	12,55	5,97
Outubro/17	13,50	13,58	12,74	12,78	12,76	5,79
Março/18	14,19	14,26	13,50	13,55	13,51	5,03

**LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	399,70	386,80	401,90	390,10	386,80	3,33
Outubro/17	384,20	368,70	386,00	372,00	369,30	4,03
Dezembro/17	384,90	369,90	386,90	372,80	370,00	4,02

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	62.197	62.499	61.689	62.010	62.018	0,28
Dow Jones	21.287	21.487	21.197	21.487	21.455	-0,78
Standard & Poors	2.425	2.434	2.406	2.442	2.441	-0,63

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3080	3,3160	3,2720	3,2730	0,7300
Euro/US\$	1,1418	1,1418	1,1363	1,1363	0,4800
US\$/Yuan (China)	6,7840	6,7984	6,7840	6,7984	-0,2100

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*	LIFFE***		
	Julho/17	Outubro/17	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	293,22	297,62	399,70	384,20
Diferencial de Polarização	11,88	12,05	16,19	15,56
Prêmio/Deságio	35,00	35,00	-53,00	-53,00
Preço FOB porto ****	340,09	344,68	362,89	346,76
Frete usina porto	37,73	37,73	37,73	37,73
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	289,86	294,44	312,65	281,53
PVU (US\$/saca 50kg)	14,49	14,72	15,63	14,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,94	48,70	51,71	46,56
Equivalente Interno (1)	57,24	58,15	61,75	55,60
Preço Cristal (l/cm - Ribeirão Preto)				67
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7
Preço Referencial Refinado (b)				68,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				0,11

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 ICMS (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

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

29-jun-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	77,00	78,00	23,28
Pernambuco	77,00	78,00	23,28

**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	-1,49	66,00	-1,49	1,93	-1,49	1.926,84	-2,21	582,48	-1,49	1.320,00	-2,21	399,03	-2,21	18,10
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	-2,19	591,30	-1,47	1.340,00	-2,19	405,08	-2,19	18,37
Etanol Anidro	-4,32	46,50	-4,32	1,55	-4,32	1.550,00	-5,02	468,56	-4,32	929,98	-5,02	281,13	-5,02	12,75
Etanol Hidratado	-1,25	49,47	-1,25	1,58	-1,25	1.580,00	-1,97	477,63	-1,25	989,33	-1,97	299,07	-1,97	13,57
Etanol Hidratado BM&F	0,56	42,50	0,56	1,36	0,56	1.357,50	-0,17	410,37	0,56	850,01	-0,17	256,95	-0,17	11,66
Etanol Anidro CBOT	-2,77	50,53	-2,77	1,68	-2,77	1.684,44	-3,48	509,20	-2,77	1.010,64	-3,48	305,52	-3,48	13,86
Açúcar NY	6,75	48,50	6,75	1,42	6,75	1.415,88	5,98	428,02	6,75	969,96	5,98	293,22	5,98	13,30
Açúcar London	4,09	66,11	4,09	1,93	4,09	1.930,06	3,34	583,45	4,09	1.322,21	3,34	399,70	3,34	18,13
Açúcar Índia	1,80	99,95	1,80	2,92	1,80	2.917,87	1,06	882,07	1,80	1.998,92	1,06	604,27	1,06	27,41
Açúcar Rússia	1,96	125,65	1,96	3,67	1,96	3.668,43	1,22	1.108,96	1,96	2.513,10	1,22	759,70	1,22	34,46
Açúcar China	0,74	153,77	0,74	4,49	0,74	4.489,25	0,01	1.357,09	0,74	3.075,41	0,01	929,69	0,01	42,17

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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada pela queda nos preços, tanto do anidro quanto do hidratado, que encontraram uma maior disposição vendedora em função de especulações sobre uma nova redução dos preços da gasolina a ser anunciado pela Petrobras ao final do mercado da próxima sexta-feira.

Além disso, a conjuntura do mercado não se mostra favorável aos preços, mesmo com um déficit de oferta de 21% no acumulado da safra do Centro-Sul, a demanda por hidratado indica sinais de retração de 15% somente em abril, com dados mais recentes disponíveis, que elevam a queda acumulada na demanda para o ano até a faixa de 19%.

Neste sentido, a questão da queda do petróleo acaba sendo a cereja do bolo de um mercado claramente baixista mesmo com déficit na oferta e mix de produção mais voltado ao açúcar.

Neste sentido, dentro de São Paulo as vendas de hidratado oscilaram entre R\$ 1,55 e R\$ 1,60, com Ribeirão Preto realizando negociações na faixa de R\$ 1,58 ao passo que as usinas ainda tentam puxar algumas vendas para o nível de R\$ 1,60 o litro.

Com isso, o hidratado teve baixa de 1,25%, passando de R\$ 1,60 para R\$ 1,58 o litro, enquanto o anidro teve queda de 4,32% passando de R\$ 1,62 para R\$ 1,55 o litro, ambos em Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 29/06/17						
	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	1,55	1,56	0,4686	1,60	1,75	1,650
Araçatuba	1,53	1,54	0,4625	1,58	1,73	1,630
Paulínia	1,61	1,62	0,4867	1,66	1,81	1,700
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,39	1,40	0,4203	1,42	1,50	1,452
Araçatuba	1,37	1,38	0,4150	1,40	1,48	1,432
Paulínia	1,44	1,45	0,4363	1,47	1,55	1,502
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,55	1,57	0,4686	1,60	1,75	1,65
Hidratado	1,58	1,60	0,4776	1,61	1,70	1,45

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	1,3161	0,3958	1,3501	-2,52	1,4976	1,4120
Anidro Combustível	1,4916	0,4486	1,5244	-2,15	1,6602	1,5697
Outros Fins Hidratado	1,3510	0,4063	1,3867	-2,57	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	1.344,50	1.343,00	1.362,50	0,11	1383,00	1436,00

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	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	-	-	1,67		1,58	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/06/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/17	1,475	1,460	1,475	1,460	0,200
Agosto/17	1,486	1,470	1,490	1,484	0,260
Setembro/17	1,491	1,479	1,491	1,485	0,400

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Julho/17	44,88	44,65	45,45	44,89	0,31
Agosto/17	45,14	44,91	45,70	45,12	0,33
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/17	1,4856	1,4800	1,5033	1,4833	0,15
Agosto/17	1,4771	1,4703	1,4953	1,4735	0,24
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/17	47,48	47,44	48,27	47,54	-0,12
Agosto/17	47,75	47,74	48,55	47,81	-0,12

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,5500	1,5800
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4300	1,2704
Etanol H/A (2)	-	1,3182
Conversão (VHP) (a)	42,73	41,11
Preço Açúcar VHP (b)	58,69	58,69
Diferença (a/b)	-27,20%	-29,96%
Conversão (Branco)	42,90	41,27
(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 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