

## Análise Mercado de Açúcar: Dinâmica negativa na gasolina continua pressionando açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – A terça-feira foi de baixa sobre as cotações internacionais do açúcar e de alta sobre os preços domésticos. A questão dos ajustes negativos nos preços da gasolina está cada vez mais em voga no mercado de açúcar diante dos efeitos negativos sobre a rentabilidade do etanol que ela resulta. Com isto o ensaio de alta em direção a faixa de US\$/cents 14,50 visto entre o final da semana anterior e início desta já se mostra praticamente revertido.

A dúvida que resta ao mercado é se existe a preparação de um canal lateral entre US\$/cents 14,15 e US\$/cents 13,50 ou se a linha de preço de Outubro/17 tende novamente a cair até a faixa de US\$/cents 13,00 como visto na metade do mês passado ou até mesmo a US\$/cents 12,50 como indica a tendência de baixa principal sobre o mercado.

Neste meio tempo é sempre importante lembrar que os fundamentos ainda são explicitamente baixistas sobre os preços do açúcar tanto no Brasil quanto no mercado internacional. Aqui dentro o clima favorável facilita a colheita de uma safra recorde onde as usinas se mostram mais preocupadas com a capacidade de moagem do que com a oferta de cana.

La fora a Índia ruma para uma recuperação de quase 20% na safra local em meio a chuvas de monções dentro da média dos últimos 50 anos, sem risco de El Niño e com produtores locais pressionando por elevação das taxas de importação de 40% para 60%, o que deve resultar e menor pressão de demanda em um mercado internacional com oferta crescente, onde o superávit deve passar da média de três para cinco milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Na região nordeste preços estáveis tanto em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 75,00 [US\$/cents 20,91] a R\$ 78,00 [US\$/cents 21,75] dependendo da unidade produtora e do volume

negociado. Compradores tentam reduzir preços a R\$ 75,00 enquanto que usinas ofertam a R\$ 78,00. Vendas acabam saindo na faixa de R\$ 76,00 a R\$ 77,00 a saca. O fardo de 30kg se mantém entre R\$ 50,00 a R\$ 51,00.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,59% negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,84]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,56]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 17,28].

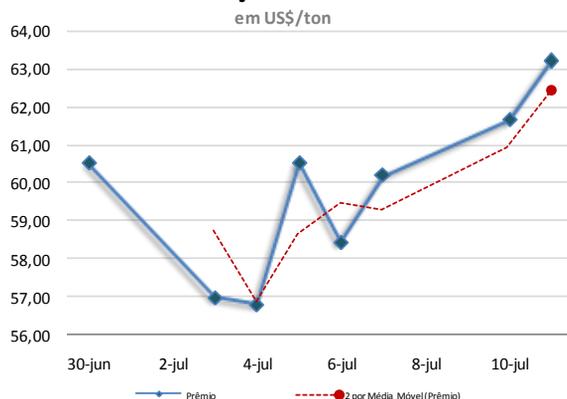
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,28]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 17,01]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,73]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 934,00 para negociação interna e a R\$/ton 868,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 0,11% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 11,12 (PVU) e 26,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 49,78 [US\$/cents 13,88].

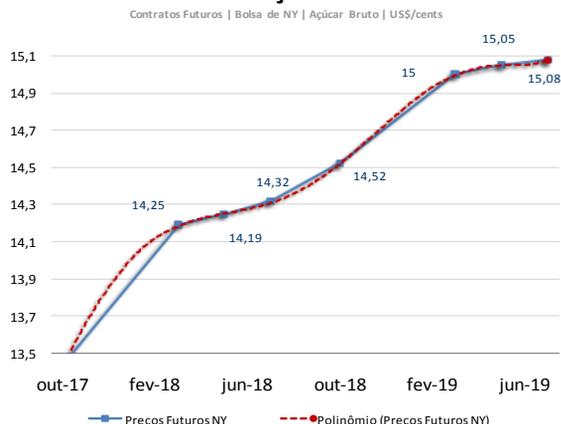
**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 2,50% passando de US\$/ton 61,66 para US\$/ton 63,20.

O avanço no referencial de prêmios foi conduzido pela desvalorização de 0,88% observada sobre o vencimento Outubro/17 na bolsa de Nova York juntamente com a valorização de 0,21% do real frente ao dólar acentuada pela alta de 1,59% sobre os preços do 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				11-jul-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	66,00	67,00	20,28	66,00	80,00	92,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	63,00	64,00	19,36	63,00	75,00	87,00
- Araçatuba	62,00	63,00	19,05	62,00	74,00	86,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	19,67	64,00	76,00	88,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							11-jul-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	63,48	77,47	-0,22	77,47	77,47	86,89			
Posto Usina US\$	19,51	19,51	0,00	19,07	22,58	26,26			
Média 3 últimos dias R\$	63,47	63,41	0,10	63,69	76,96	87,17			

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

11-jul-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,44	13,71	13,21	13,60	13,56	-0,88
Março/18	14,19	14,44	13,96	14,32	14,29	-0,69
Maior/18	14,25	14,48	14,02	14,38	14,34	-0,62

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

11-jul-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	402,20	398,70	406,20	405,80	405,00	-0,69
Outubro/17	381,70	377,30	384,80	383,50	383,50	-0,46
Dezembro/17	382,50	378,00	385,20	383,20	384,00	-0,39

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	63.816	63.891	62.908	63.027	63.025	1,25
Dow Jones	21.409	21.442	21.279	21.410	21.409	0,00
Standard & Poors	2.429	2.429	2.420	2.427	2.427	0,05

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2540	3,2710	3,2480	3,2650	-0,2100
Euro/US\$	1,1429	1,1429	1,1394	1,1394	0,3000
US\$/Yuan (China)	6,8010	6,8026	6,8010	6,8026	-0,0200

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

(em dólares por tonelada)					
	Ice Futures*			LIFFE***	
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17	Outubro/17
Bolsa*	296,30	312,84	402,20	381,70	381,70
Diferencial de Polarização	12,00	12,67	16,29	15,46	15,46
Prêmio/Deságio	1,00	1,00	-56,00	-56,00	-56,00
Preço FOB porto ****	309,30	326,51	362,49	341,16	341,16
Frete usina porto	38,36	38,36	38,36	38,36	38,36
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação					15,00
	VHP				BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	258,44	275,65	311,63	275,30	275,30
PVU (US\$/saca 50kg)	12,92	13,78	15,58	13,76	13,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,05	44,85	50,70	44,79	44,79
Equivalente Interno (1)	50,21	53,55	60,54	53,48	53,48
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto				63	63
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)				64,7	64,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				0,07	0,21

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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

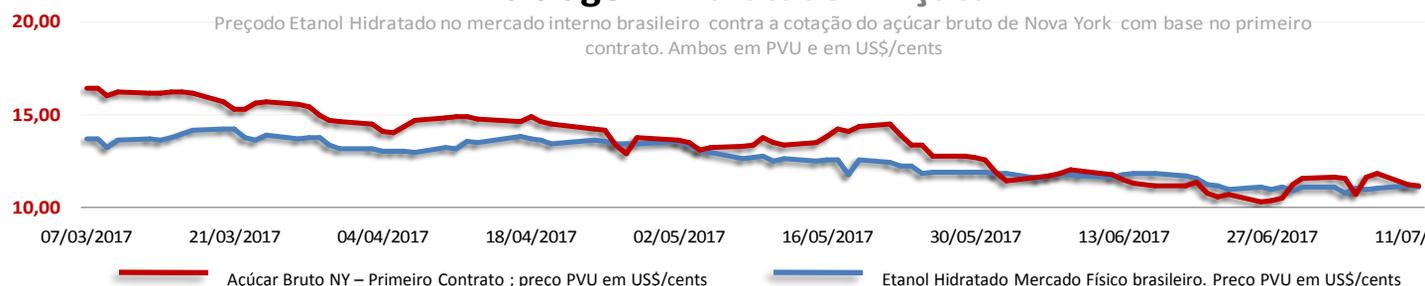
11-jul-17			
	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	76,00	77,00	23,36
Pernambuco	76,00	77,00	23,36

**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/M³		R\$/Ton		US\$/Ton		cents	
	Change(%)		Change(%)		Change(%)		Change(%)		Change(%)		Change(%)		Change(%)	
Açúcar Físico Santos	1,59	64,00	1,59	1,87	1,59	1.868,45	1,81	574,20	1,59	1.280,00	1,81	393,36	1,81	17,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	0,22	565,23	0,00	1.260,00	0,22	387,22	0,22	17,56
Etanol Anidro	0,00	46,50	0,00	1,55	0,00	1.550,00	0,22	476,34	0,00	929,98	0,22	285,80	0,22	12,96
Etanol Hidratado	-0,62	49,78	-0,63	1,59	-0,63	1.590,00	-0,41	488,63	-0,62	995,59	-0,41	305,96	-0,41	13,88
Etanol Hidratado BM&F	-4,74	42,83	-4,74	1,37	-4,74	1.368,00	-4,53	420,41	-4,74	856,58	-4,53	263,24	-4,53	11,94
Etanol Anidro CBOT	2,53	54,20	2,53	1,81	2,53	1.806,62	2,75	555,20	2,53	1.083,95	2,75	333,11	2,75	15,11
Açúcar NY	-1,10	48,21	-1,10	1,41	-1,10	1.407,42	-0,88	432,52	-1,10	964,17	-0,88	296,30	-0,88	13,44
Açúcar London	-0,90	65,44	-0,90	1,91	-0,90	1.910,43	-0,69	587,10	-0,90	1.308,76	-0,69	402,20	-0,69	18,24
Açúcar Índia	-0,28	95,66	-0,28	2,79	-0,28	2.792,79	-0,07	858,26	-0,28	1.913,23	-0,07	587,96	-0,07	26,67
Açúcar Rússia	-1,48	122,84	-1,48	3,59	-1,48	3.586,28	-1,27	1.102,11	-1,48	2.456,82	-1,27	755,01	-1,27	34,25
Açúcar China	-0,19	146,62	-0,19	4,28	-0,19	4.280,61	0,02	1.315,49	-0,19	2.932,48	0,02	901,19	0,02	40,88

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

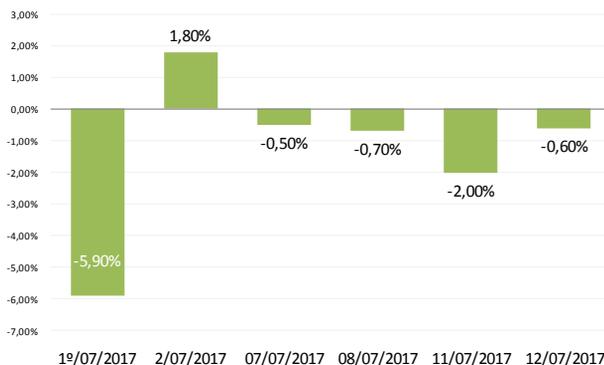


## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de elevado nível de retração tanto por parte de usinas quanto de distribuidoras. As usinas evitam vender volumes maiores por conta da pressão de baixa existente sobre os preços enquanto que as distribuidoras evitam comprar em quantidades mais significativas diante da mesma pressão de baixa, deixando para adquirir volumes maiores mais para frente, com preços menores.

Neste contexto o anidro oscilou entre R\$ 1,53 a R\$ 1,56 em São Paulo com preços estáveis em R\$ 1,55 em Ribeirão Preto. Já o hidratado oscilou entre R\$ 1,59 a R\$ 1,62 em São Paulo com preços em baixa de 0,63% em Ribeirão Preto, passando de R\$ 1,60 para R\$ 1,59 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado continua sendo de baixa para os próximos dias diante do fortalecimento do real a despeito da alta no petróleo.

### Petrobras | Ajustes nos preços da Gasolina desde a mudança na política de preços (%)



■ Petrobras | Ajustes nos preços da Gasolina desde a mudança na política de preços (%)

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 11/07/17						
	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	0,4763	1,53	1,65	1,650
Araçatuba	1,53	1,54	0,4702	1,51	1,63	1,630
Paulínia	1,61	1,62	0,4948	1,59	1,71	1,700
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,40	1,41	0,4300	1,38	1,48	1,452
Araçatuba	1,38	1,39	0,4246	1,36	1,46	1,432
Paulínia	1,45	1,46	0,4462	1,43	1,53	1,502
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,55	1,57	0,4763	1,53	1,65	1,65
Hidratado	1,59	1,61	0,4886	1,57	1,68	1,45

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 03/07 e 27/07						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,2686	0,3848	1,2919	-1,80	1,4976	1,4120
Anidro Combustível	1,4203	0,4308	1,4429	-1,57	1,6602	1,5697
Outros Fins Hidratado	1,3183	0,3999	1,3153	0,23	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\$)
Paulínea/SP	1.331,00	1.332,00	1.320,50	-0,08	1404,50	1379,00
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	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.	
	1,52	-	1,65		1,55	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/07/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/17	1,560	1,549	1,563	1,559	0,450
Agosto/17	1,555	1,550	1,562	1,550	0,190
Setembro/17	1,563				0,510

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/17	45,09	43,83	45,29	44,58	1,55
Setembro/17	45,28	44,03	45,48	44,76	1,52
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/17	1,5170	1,4786	1,5282	1,5007	1,08
Setembro/17	1,4976	1,4637	1,5083	1,4841	0,90
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/17	47,60	46,29	47,79	46,88	1,53
Outubro/17	47,89	46,60	48,09	47,17	1,52

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,5500	1,5900
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4300	1,2792
Etanol H/A (2)	-	1,3274
Conversão (VHP) (a)	42,73	41,39
Preço Açúcar VHP (b)	54,73	54,73
Diferença (a/b)	-21,92%	-24,37%
Conversão (Branco)	42,90	41,56
(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

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