

## Análise Mercado de Açúcar: Início de semana com forte desvalorização em Nova York, fundamentos e clima ajudam

O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por fortes movimentos de venda sobre os contratos futuros internacionais junto a quedas moderadas sobre os preços internos do produto físico negociado no mercado doméstico brasileiro.

Basicamente o que pode ser observado é a antecipação do posicionamento vendido diante da proximidade da entrada da safra 2017/18 do Centro-Sul do Brasil. É importante lembrar o tom expansionista em termos de volume da próxima temporada, que, de acordo com a expectativa da SAFRAS & Mercado, deve chegar a 600 milhões de toneladas de cana que renderão 39 milhões de toneladas de açúcar.

Deste montante, 30 milhões de toneladas da commodity serão destinadas ao mercado externo, elevando claramente a disponibilidade de oferta no cenário internacional, mesmo com a quebra de safra na Ásia, que, segundo os governos locais, deve se recuperar rapidamente.

Outra novidade baixista aos preços vem do mercado de clima. Na sua mais recente medição das águas do Oceano Pacífico, o NOAA mostrou uma clara e importante desaceleração no ritmo de resfriamento das águas locais. Isto indica que as chances de formação do La Niña serão mínimas neste biênio 2016/17.

Houve a retirada de grande parte do vetor de risco climático que estava embutido nos preços externos para este ano. Então pode haver uma onda de vendas e desmonte de posições compradas por parte de fundos especuladores nas próximas semanas, pressionando ainda mais as quedas tanto em Londres quanto em Nova York.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em baixa de 1,23% negociada ao redor de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,20). Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,23% negociados ao redor de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,20). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 79,00 (US\$/cents 22,91).

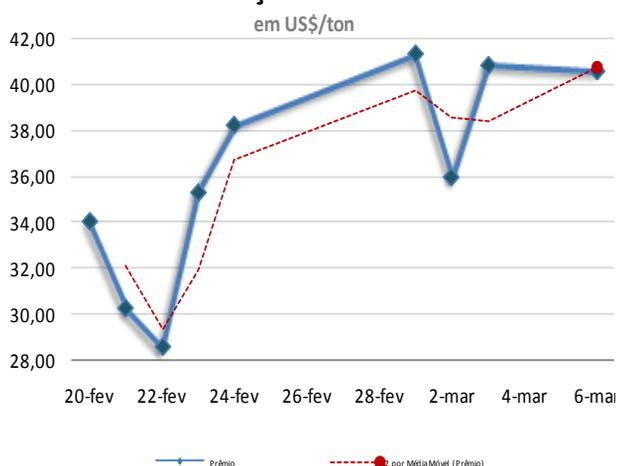
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 79,00 (US\$/cents 22,91). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 (US\$/cents 22,62). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 (US\$/cents 22,33).

O etanol hidratado se mostrou 19,02% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,72 (PVU) e 37,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,23 (US\$/cents 16,89).

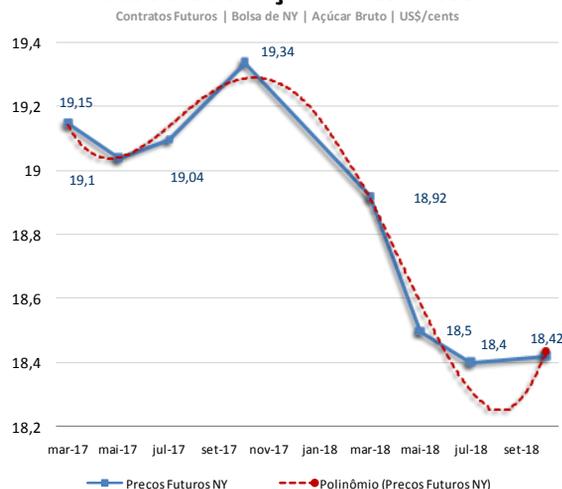
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma queda de 0,60% passando de US\$/ton 40,84 para R\$ US\$/ton 40,60.

O recuo no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 1,23% nos preços em reais do produto físico colocado no porto de Santos simultaneamente a desvalorização de 0,41% do real frente ao dólar. Apesar disso a queda de 1,90% observada no vencimento Maio/17 em Nova York acabou neutralizando grande parte do recuo do referencial de prêmios na segunda-feira.

**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							6-mar-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	85,00	86,00	27,17	87,00	89,00	83,00		Ice Futures* LIFFE***				
São Paulo								Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17	
- Ribeirão Preto	80,00	81,00	25,58	82,00	84,00	78,00		422,19	419,76	534,00	525,90	
- Araçatuba	79,00	80,00	25,26	81,00	83,00	77,00		Bolsa*				
Minas Gerais								Diferencial de Polarização	17,10	17,00	21,63	21,30
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	25,90	83,00	85,00	79,00		Prêmio/Deságio	21,00	21,00	-31,00	-31,00
*PVU - Posto Veículo Usina								Preço FOB porto ****	460,29	457,76	524,63	516,20
								Frete usina porto	36,23	36,23	36,23	36,23
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
								Custo sacaria dupla exportação				15,00

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							6-mar-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	80,44	80,37	0,09	81,34	84,13	78,27				
Posto Usina US\$	25,74	25,80	-0,23	26,16	26,95	20,66				
Média 3 últimos dias R\$	80,56	80,66	-0,13	81,77	84,40	78,44				

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

6-mar-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	19,15	19,84	19,12	19,63	19,52	-1,89
Julho/17	19,04	19,62	19,01	19,42	19,33	-1,50
Outubro/17	19,10	19,56	19,08	19,36	19,31	-1,08

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

6-mar-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	534,00	532,70	548,70	546,90	541,90	-1,45
Agosto/17	525,90	524,90	538,80	536,90	532,50	-1,23
Outubro/17	509,00	508,20	520,10	518,70	514,80	-1,12

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	66.252	66.892	66.119	66.786	66.786	-0,79
Dow Jones	20.966	20.977	20.912	20.956	21.006	-0,19
Standard & Poors	2.376	2.377	2.368	2.375	2.383	-0,31

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1280	3,1310	3,1020	3,1240	0,4100
Euro/US\$	1,0598	1,0598	1,0560	1,0560	0,3500
US\$/Yuan (China)	6,8955	6,8955	6,8954	6,8954	0,0000

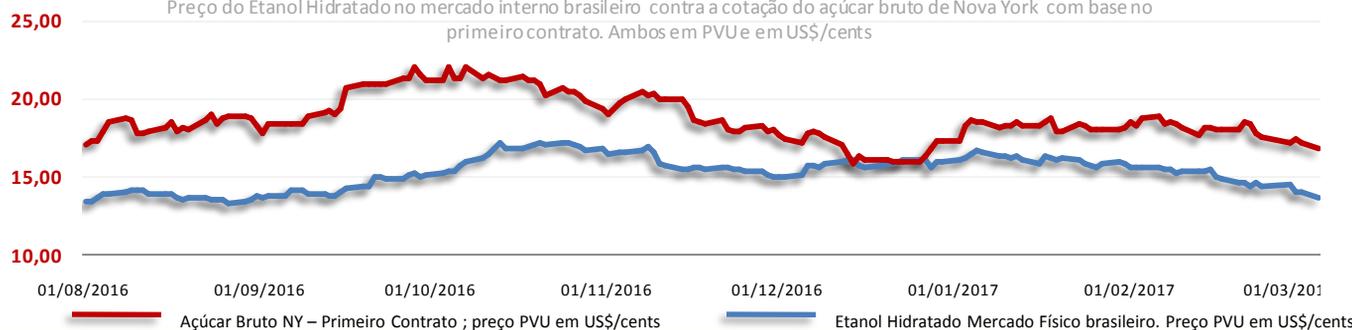
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	segunda-feira, 6 de março de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,23	80,00	-1,23	2,34	-1,23	2.335,56	-1,65	746,66	-1,23	1.600,00	-1,65	511,51	-1,65	23,20
Açúcar Físico RP/SP	-1,23	80,00	-1,23	2,34	-1,23	2.335,56	-1,65	746,66	-1,23	1.600,00	-1,65	511,51	-1,65	23,20
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,42	559,46	0,00	1.049,98	-0,42	335,67	-0,42	15,23
Etanol Hidratado	-2,11	58,23	-2,11	1,86	-2,11	1.860,00	-2,51	594,63	-2,11	1.164,65	-2,51	372,33	-2,51	16,89
Etanol Hidratado BM&F	0,26	48,68	0,26	1,56	0,26	1.555,00	-0,16	497,12	0,26	973,67	-0,16	311,28	-0,16	14,12
Etanol Anidro CBOT	0,05	54,96	0,05	1,83	0,05	1.832,20	-0,37	585,74	0,05	1.099,30	-0,37	351,44	-0,37	15,94
Açúcar NY	-1,49	66,03	-1,49	1,93	-1,49	1.927,72	-1,90	616,28	-1,49	1.320,60	-1,90	422,19	-1,90	19,15
Açúcar London	-1,05	83,52	-1,05	2,44	-1,05	2.438,26	-1,46	779,49	-1,05	1.167,35	-1,46	534,00	-1,46	24,22
Açúcar India	0,69	93,32	0,69	2,72	0,69	2.724,48	0,27	871,00	0,69	1.866,43	0,27	596,68	0,27	27,07
Açúcar Rússia	-0,12	91,65	-0,12	2,68	-0,12	2.675,62	-0,53	855,38	-0,12	1.832,96	-0,53	585,99	-0,53	26,58
Açúcar China	1,22	154,35	1,22	4,51	1,22	4.506,10	0,80	1.440,57	1,22	3.086,95	0,80	986,88	0,80	44,76

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 Kolhapur

## 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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol iniciou a semana com preços estáveis para o anidro [indicado a R\$ 1,75 o litro] e em baixa de 2,11% para o hidratado que passou de R\$ 1,90 para R\$ 1,86 o litro, ambos com base de referência em Ribeirão Preto.

A demanda por hidratado se mostrou brevemente recuperada diante da queda dos preços. Outro fator que chamou a atenção é a descompressão sobre a paridade com a gasolina que, em São Paulo, no retorno do carnaval, saiu da região de 78% para o patamar de 75%. Ainda assim o hidratado se encontra fora de competitividade com a gasolina em todos os estados brasileiros.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o hidratado se estabilize na região de R\$ 1,85 em Ribeirão Preto no decorrer desta segunda semana de março. Já o anidro deve apresentar novas quedas em direção a faixa de R\$ 1,70. De acordo com fontes qualificadas do mercado, a par do assunto, existe um moderado crescimento na demanda por hidratado por parte de distribuidoras maiores, ao passo que o anidro ainda se mostra negativamente pressionado diante do crescimento das importações.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 06/03/17						
	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	1,75	1,76	0,56	1,80	1,96	2,110
Araçatuba	1,73	1,74	0,55	1,78	1,94	2,090
Paulínia	1,80	1,81	0,58	1,85	2,01	2,160
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,64	1,65	0,52	1,72	1,84	1,962
Araçatuba	1,62	1,63	0,52	1,70	1,82	1,942
Paulínia	1,69	1,70	0,54	1,77	1,89	2,012
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,75	1,76	0,56	1,80	1,96	2,110
Hidratado	1,64	1,64	0,52	1,72	1,84	1,962

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 27/02 e 03/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5662	0,5022	1,5846	-1,16	1,7770	1,9384
Anidro Combustível	1,6734	0,5366	1,7142	-2,38	1,9656	2,0975
Outros Fins Hidratado	1,6520	0,5297	1,6566	-0,28	1,8692	1,9574
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.576,00	1.607,00	1.668,50	-1,93	1800,00	1836,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,671	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,12	2,14	0,678	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,595	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,30	-	1,58	-		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 06/03/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,506	1,495	1,517	1,512	-0,520
Março/17	1,523	1,511	1,533	1,526	-0,390
Abril/17	1,526	1,523	1,524	1,524	-0,390

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/17	53,25	52,76	53,56	53,19	-0,15
Março/17	53,74	53,21	54,03	53,65	-0,07
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/17	1,6764	1,6361	1,6788	1,6531	1,40
Março/17	1,7032	1,6667	1,7060	1,6830	1,20
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/17	56,02	55,32	56,25	55,90	0,21
Maior/17	56,29	55,60	56,49	56,16	0,23

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,8600
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6300	1,5168
Etanol H/A (2)	-	1,5739
Conversão (VHP) (a)	48,70	49,08
Preço Açúcar VHP (b)	72,38	72,38
Diferença (a/b)	-32,71%	-32,19%
Conversão (Branco)	48,90	49,28
(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

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

Fone: (11) 3053-2736  
Whatsapp: (51) 99190-2756  
educacional@safras.com.br www.safras.com.br