

## Análise Mercado de Açúcar: Início de semana com poucas informações fundamentais e baixa volatilidade nos preços

O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de poucas novidades em termos de fundamentos o que acabou deixando o dia sem muita base para volatilidades mais amplas.

No mercado interno o dia foi de alguns ajustes negativos sobre os preços do produto físico em Ribeirão Preto. Muitas indústrias compradoras já entram no mercado reduzindo seus *bids* em função da proximidade da safra 2017/18 que deve ser antecipada em um mês na região Centro-Sul do país.

Esta antecipação reflete o forte volume de cana esperado para a temporada que deve oscilar em 600 milhões de toneladas. Este montante deve resultar na fabricação de 39 milhões de toneladas de açúcar, sendo que destes, 30 milhões já estão com alta possibilidade de contração prévia para o mercado externo.

Neste sentido, a recente desvalorização dos preços do etanol hidratado – em grande parte decorrentes das quedas nos preços da gasolina e da baixa demanda nos postos – deve ampliar ainda mais o mix de produção de cana para o açúcar.

Mesmo assim, a valorização do real frente ao dólar observada nos últimos trinta dias tende a reduzir o fluxo de realização de novos contratos de fornecimento ao mercado externo daqui para frente. Porém, a expectativa que existe no mercado é que o real volte a se desvalorizar, viabilizando, mais uma vez o fluxo de fechamento de contratos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 78,00 (US\$/cents 22,44). Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,27% negociados ao redor de R\$ 78,00 (US\$/cents 22,44). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 77,00 (US\$/cents 22,15).

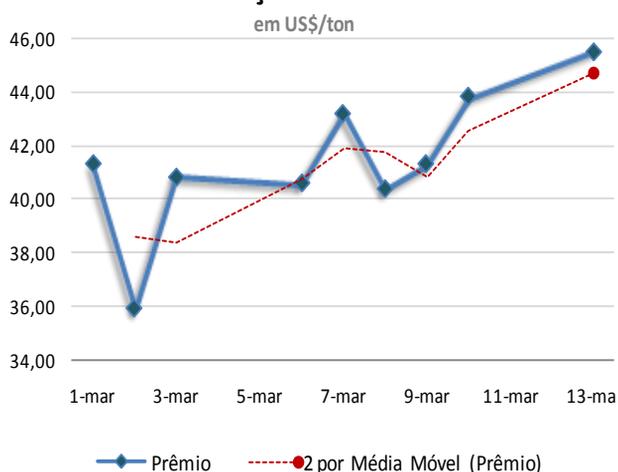
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 77,00 (US\$/cents 22,15). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 (US\$/cents 21,87). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 (US\$/cents 21,58).

O etanol hidratado se mostrou 14,36% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,69 (PVU) e 33,23% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,55 (US\$/cents 16,84).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 3,91% passando de US\$/ton 43,81 para R\$ US\$/ton 45,53.

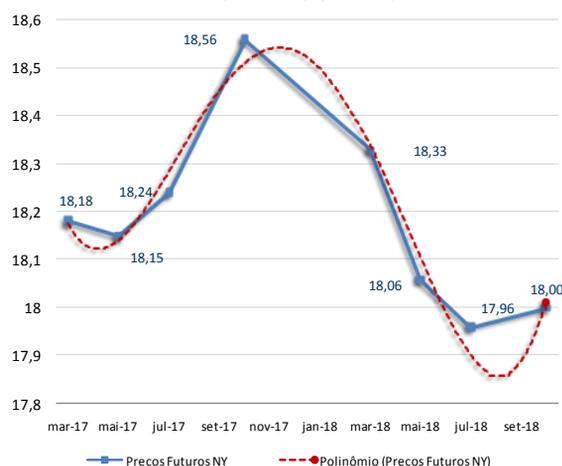
O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 0,22% o vencimento Maio/17 em Nova York em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos. Neste meio tempo, a desvalorização de 0,25% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte dos avanços do referencial de prêmios da segunda-feira.

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



### Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU |         |       |          |       |       |       | 13-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  | 83,00   | 84,00 | 26,32    | 85,00 | 89,00 | 83,00 |           | Ice Futures*   |          |         |           |        |
| São Paulo  |         |       |          |       |       |       |           | LIFFE***   |          |         |           |        |
| - Ribeirão Preto                                     | 78,00   | 79,00 | 24,74    | 80,00 | 84,00 | 78,00 |           | Maio/17  | Julho/17 | Maio/17 | Agosto/17 |        |
| - Araçatuba  | 77,00   | 78,00 | 24,42    | 79,00 | 83,00 | 77,00 |           | Bolsa*   | 400,80   | 400,14  | 513,10    | 505,70 |
| Minas Gerais   |         |       |          |       |       |       |           | Diferencial de Polarização                             | 16,23    | 16,21   | 20,78     | 20,48  |
| Triângulo Mineiro                                    | 79,00   | 80,00 | 25,06    | 81,00 | 85,00 | 79,00 |           | Prêmio/Deságio   | 40,00    | 40,00   | -37,00    | -37,00 |
| *PVU - Posto Veículo Usina                           |         |       |          |       |       |       |           | Preço FOB porto ****                                   | 457,03   | 456,34  | 496,88    | 489,18 |
|  |         |       |          |       |       |       |           | Frete usina porto                                      | 35,94    | 35,94   | 35,94     | 35,94  |
|  |         |       |          |       |       |       |           | 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) |       |          |       |          |       |          | 13-mar-17 |  |  |  |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|----------|-----------|--|--|--|
|   | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano    |           |  |  |  |
| Posto Usina R\$   | 77,79 | 78,36    | -0,73 | 80,44    | 84,13 | 77,91    |           |  |  |  |
| Posto Usina US\$  | 24,68 | 24,96    | -1,12 | 25,74    | 26,95 | 21,38    |           |  |  |  |
| Média 3 últimos dias R\$  | 78,30 | 78,73    | -0,55 | 80,56    | 84,40 | 77,99    |           |  |  |  |
| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:                   |       |          |       |          |       |          | 13-mar-17 |  |  |  |
|   | Fech. | Mín      | Máx   | Abert.   | Ant.  | Var. (%) |           |  |  |  |
| Maio/17   | 18,18 | 18,39    | 18,05 | 18,32    | 18,22 | -0,21    |           |  |  |  |
| Julho/17  | 18,15 | 18,35    | 18,06 | 18,34    | 18,19 | -0,21    |           |  |  |  |
| Outubro/17  | 18,24 | 18,43    | 18,16 | 18,35    | 18,29 | -0,27    |           |  |  |  |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: |        |        |        |        |          |          | 13-mar-17 |  |  |  |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|----------|----------|-----------|--|--|--|
|                            | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.     | Var. (%) |           |  |  |  |
| Maio/17                    | 513,10 | 511,00 | 517,20 | 514,20 | 512,40   | 0,13     |           |  |  |  |
| Agosto/17                  | 505,70 | 503,20 | 508,50 | 506,40 | 504,80   | 0,17     |           |  |  |  |
| Outubro/17                 | 491,30 | 488,60 | 493,50 | 493,20 | 490,80   | 0,1      |           |  |  |  |
| ÍNDICES                    | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.     | Var. (%) |           |  |  |  |
| Ibovespa                   | 65.597 | 65.651 | 64.674 | 64.674 | 64.675   | 1,42     |           |  |  |  |
| Dow Jones                  | 20.881 | 20.926 | 20.846 | 20.899 | 20.903   | -0,10    |           |  |  |  |
| Standard & Poors           | 2.372  | 2.373  | 2.370  | 2.372  | 2.373    | -0,01    |           |  |  |  |
| CÂMBIO                     | Fech.  | Máx    | Mín    | Abert. | Var. (%) |          |           |  |  |  |
| Dolar Comercial            | 3,1530 | 3,1610 | 3,1310 | 3,1340 | 0,2500   |          |           |  |  |  |
| Euro/US\$                  | 1,0668 | 1,0668 | 1,0657 | 1,0657 | 0,1000   |          |           |  |  |  |
| US\$/Yuan (China)          | 6,9115 | 6,9115 | 6,9050 | 6,9050 | 0,0900   |          |           |  |  |  |

| REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU |        |       |       |  |
|---|--------|-------|-------|--|
| 13-mar-17   |        |       |       |  |
|   | Compra | Venda | Atual |  |
| Praça   | R\$    | R\$   | US\$  |  |
| Alagoas   | 90,00  | 91,00 | 28,54 |  |
| Pernambuco  | 89,00  | 90,00 | 28,23 |  |

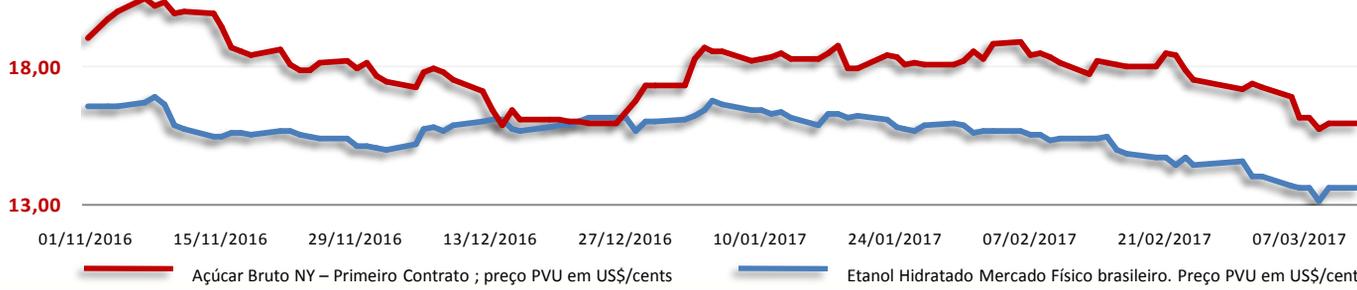
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto               | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³   | Change(%) | US\$/M³  | Change(%) | R\$/Ton  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos  | 0,00      | 78,00    | 0,00      | 2,28  | 0,00      | 2.277,17 | -0,25     | 722,22   | 0,00      | 1.560,00 | -0,25     | 494,77   | -0,25     | 22,44 |
| Açúcar Físico RP/SP   | -1,27     | 78,00    | -1,27     | 2,28  | -1,27     | 2.277,17 | -1,52     | 722,22   | -1,27     | 1.560,00 | -1,52     | 494,77   | -1,52     | 22,44 |
| Etanol Anidro         | 3,03      | 51,00    | 3,03      | 1,70  | 3,03      | 1.700,00 | 2,77      | 539,17   | 3,03      | 1.019,98 | 2,77      | 323,50   | 2,77      | 14,67 |
| Etanol Hidratado      | 0,54      | 58,55    | 0,54      | 1,87  | 0,54      | 1.870,00 | 0,28      | 593,09   | 0,54      | 1.170,91 | 0,28      | 371,36   | 0,28      | 16,84 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00      | 47,12    | 0,00      | 1,51  | 0,00      | 1.505,00 | -0,25     | 477,32   | 0,00      | 942,36   | -0,25     | 298,88   | -0,25     | 13,56 |
| Etanol Anidro CBOT    | 1,89      | 54,75    | 1,89      | 1,82  | 1,89      | 1.824,87 | 1,63      | 578,77   | 1,89      | 1.094,90 | 1,63      | 347,26   | 1,63      | 15,75 |
| Açúcar NY             | 0,03      | 63,19    | 0,03      | 1,84  | 0,03      | 1.844,70 | -0,22     | 585,06   | 0,03      | 1.263,73 | -0,22     | 400,80   | -0,22     | 18,18 |
| Açúcar London         | 0,39      | 80,89    | 0,39      | 2,36  | 0,39      | 2.361,55 | 0,14      | 748,99   | 0,39      | 1.617,80 | 0,14      | 513,10   | 0,14      | 23,27 |
| Açúcar India          | 0,86      | 94,30    | 0,86      | 2,75  | 0,86      | 2.753,17 | 0,60      | 873,19   | 0,86      | 1.886,08 | 0,60      | 598,19   | 0,60      | 27,13 |
| Açúcar Rússia         | 1,10      | 92,03    | 1,10      | 2,69  | 1,10      | 2.686,78 | 0,84      | 852,13   | 1,10      | 1.840,61 | 0,84      | 583,76   | 0,84      | 26,48 |
| Açúcar China          | 0,21      | 152,46   | 0,21      | 4,45  | 0,21      | 4.451,02 | -0,05     | 1.411,68 | 0,21      | 3.049,22 | -0,05     | 967,08   | -0,05     | 43,87 |

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 teve uma segunda-feira de preços mais altos para o anidro e para o hidratado. O anidro teve ganhos de 3,03% passando de R\$ 1,65 para R\$ 1,70 o litro, enquanto que o hidratado teve valorização de 0,54% passando de R\$ 1,86 para R\$ 1,87 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

O avanço observado nos dois biocombustíveis ocorreu diante do aumento da presença das distribuidoras filiadas ao Sindicom no mercado. Estas demandaram volumes mais expressivos levando a um natural ajuste positivo nos preços que há muito era aguardado pelas usinas.

Além disso, muitas unidades produtoras procuraram se retirar do mercado diante da possibilidade de ajustes ainda maiores no decorrer da semana. Pura especulação ou não, o fato é que a oferta ficou restrita no decorrer da segunda-feira.

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL   |        |       |       |       |       |       |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 13/03/17 |        |       |       |       |       |       |
|  | 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   | 1,70   | 1,71  | 0,54  | 1,75  | 1,96  | 2,100 |
| Araçatuba  | 1,68   | 1,69  | 0,53  | 1,73  | 1,94  | 2,080 |
| Paulínia   | 1,75   | 1,76  | 0,56  | 1,80  | 2,01  | 2,150 |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                    |        |       |       |       |       |       |
| Ribeirão Preto   | 1,65   | 1,66  | 0,52  | 1,64  | 1,84  | 1,936 |
| Araçatuba  | 1,63   | 1,64  | 0,52  | 1,62  | 1,82  | 1,916 |
| Paulínia   | 1,70   | 1,71  | 0,54  | 1,69  | 1,89  | 1,986 |
| <b>Paraná</b>  |        |       |       |       |       |       |
| Anidro   | 1,70   | 1,71  | 0,54  | 1,75  | 1,96  | 2,100 |
| Hidratado  | 1,65   | 1,65  | 0,52  | 1,64  | 1,84  | 1,936 |

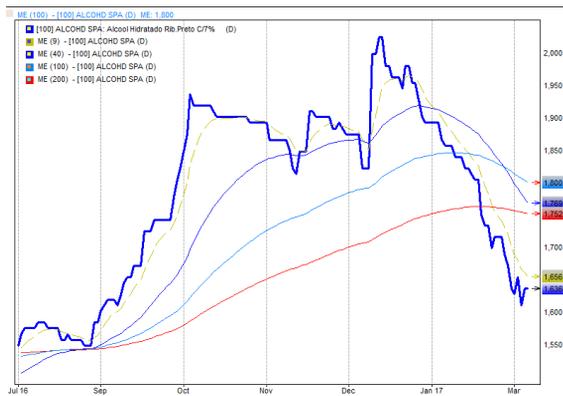
| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL                             |          |          |          |         |             |             |
|---|----------|----------|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 06/03 e 10/03 |          |          |          |         |             |             |
|   | atual    | US\$     | 1 Sem    | var.    | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| <b>São Paulo</b>  |          |          |          |         |             |             |
| Hidratado Combustível   | 1,5102   | 0,4799   | 1,5662   | -3,58   | 1,7770      | 1,9384      |
| Anidro Combustível  | 1,6564   | 0,5264   | 1,6734   | -1,02   | 1,9656      | 2,0975      |
| Outros Fins Hidratado   | 1,5690   | 0,4986   | 1,6520   | -5,02   | 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   | 1.578,00 | 1.560,00 | 1.576,00 | 1,15    | 1765,00     | 1853,50     |

| 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        | 0,666          | Anidro    | -              | -     |
| Hidratado Combustível  | 1,80        | 1,85        | -              | Hidratado | -              | -     |
| <b>Pernambuco</b>  |             |             |                |           |                |       |
| Anidro Combustível   | 2,10        | 2,12        | 0,666          | Anidro    | -              | -     |
| Hidratado Combustível  | 1,86        | 1,88        | 0,590          | Hidratado | -              | -     |
| <b>Goias</b>   |             |             |                |           |                |       |
|  | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. |           | Hidratado Ext. |       |
|  | 2,30        | -           | 1,58           |           | -              |       |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/03/17 |       |       |       |       |          |
|---|-------|-------|-------|-------|----------|
|   | FECH. | MÍN   | MÁX   | ANT.  | VAR. (%) |
| Fevereiro/17                                  | 1,533 | 1,515 | 1,533 | 1,515 | 0,850    |
| Março/17                                      | 1,550 | 1,544 | 1,553 | 1,550 | 0,910    |
| Abril/17                                      | 1,545 | 1,545 | 1,545 | 1,545 | 0,910    |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS                               |        |        |        |        |          |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |        |          |
| Fevereiro/17                                      | 48,38  | 47,90  | 48,68  | 48,45  | -0,22    |
| Março/17  | 48,94  | 48,45  | 49,25  | 49,00  | -0,18    |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |        |          |
| Fevereiro/17                                      | 1,5797 | 1,5742 | 1,5947 | 1,6001 | -1,27    |
| Março/17  | 1,6011 | 1,5961 | 1,6142 | 1,6184 | -1,06    |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |        |          |
| Abril/17  | 51,37  | 50,92  | 51,70  | 51,37  | 0,00     |
| Maior/17  | 51,60  | 51,18  | 51,94  | 51,63  | -0,05    |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) |         |           |
|---|---------|-----------|
|   | Anidro  | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L                                    | 1,7000  | 1,8700    |
| PIS   | 0,0214  | 0,0214    |
| Cofins  | 0,0986  | 0,0986    |
| ICMS  | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)  | 1,5800  | 1,5256    |
| Etanol H/A (2)  | -       | 1,5830    |
| Conversão (VHP) (a)                                       | 47,21   | 49,36     |
| Preço Açúcar VHP (b)                                      | 70,36   | 70,36     |
| Diferença (a/b)   | -32,91% | -29,85%   |
| Conversão (Branco)  | 47,40   | 49,56     |
| (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

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