

## Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos, câmbio e clima mantêm o açúcar em queda no início da semana

O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por ajustes negativos nos preços do produto físico negociado no mercado interno brasileiro e por quedas expressivas sobre os contratos futuros de açúcar negociados tanto em Londres quanto em Nova York.

De modo geral o mercado de açúcar se encontra negativamente pressionado por parte dos fundamentos, do câmbio e do clima. Pelo lado dos fundamentos temos uma safra volumosa sendo iniciada um mês antes do calendário oficial do Centro-Sul do Brasil.

Este início se encontra claramente amparado por um clima favorável nas regiões produtoras, mesmo após as chuvas registradas na semana anterior, que levaram a percepção de que haveria algum atraso no processo de moagem.

Pelo lado do vetor cambial temos a ocorrência de dois fenômenos opostos sobre o açúcar. No mercado interno brasileiro, o real forte frente a divisas norte americana acaba retirando a competitividade cambial da commodity e reduzindo o fluxo de vendas externas de produto da safra nova.

Isto acaba gerando uma certa sustentação [ainda que muito frágil e limitada ao curto prazo] sobre os preços, diante da percepção de oferta mais restrita. Porém, olhando exclusivamente para o dólar, observamos que ele se mostra mais caro frente as demais divisas internacionais, exercendo uma pressão de baixa sobre os preços das commodities.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 77,00 (US\$/cents 22,74). Em Ribeirão Preto preços em queda de 1.28% ao redor de R\$ 77,00 (US\$/cents 22,74). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 76,00 (US\$/cents 22,44).

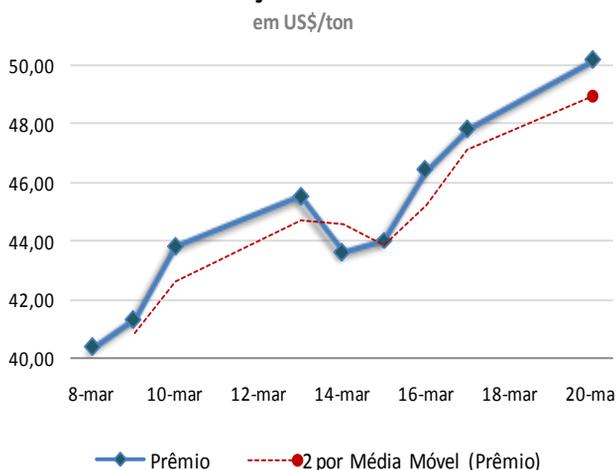
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 (US\$/cents 22,44). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 (US\$/cents 22,15). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,85).

O etanol hidratado se mostrou 9,28% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,21 (PVU) e 30,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 59,17 (US\$/cents 17,47).

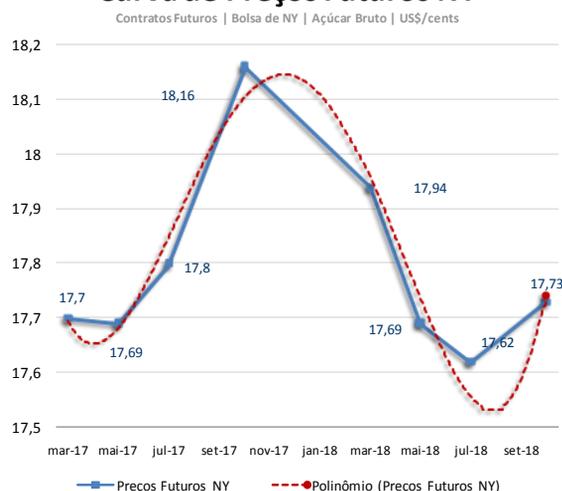
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 4,88% passando de US\$/ton 47,84 para R\$ US\$/ton 50,18.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 2,59% observada sobre o vencimento Maio/17 em Nova York junto a uma valorização de 0,96% do real sobre o dólar em um contexto de preços em reais estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos.

**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							20-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	82,00	83,00	26,69	83,00	88,00	81,00		Ice Futures*				
São Paulo								LIFFE***				
- Ribeirão Preto	77,00	78,00	25,07	78,00	83,00	76,00		Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17	
- Araçatuba	76,00	77,00	24,74	77,00	82,00	75,00		Bolsa*	390,22	390,00	495,70	491,20
Minas Gerais								Diferencial de Polarização	15,80	15,79	20,08	19,89
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	25,39	79,00	84,00	77,00		Pênis/Deságio	58,00	58,00	-18,00	-18,00
*PVU - Posto Veículo Usina								Preço FOB porto ****	464,02	463,79	497,78	493,09
								Frete usina porto	32,40	32,40	32,40	32,40
								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 lcmsa - posto usina - com impostos)							20-mar-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	76,29	77,02	-0,95	77,79	82,12	76,66				
Posto Usina US\$	24,86	24,85	0,04	24,68	26,62	21,25				
Média 3 últimos dias R\$	77,00	77,54	-0,70	78,30	82,51	76,51				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-mar-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	17,70	18,36	17,65	18,27	18,17	-2,58				
Julho/17	17,69	18,26	17,62	18,25	18,10	-2,26				
Outubro/17	17,80	18,32	17,72	18,25	18,17	-2,03				

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							20-mar-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	495,70	495,20	512,30	511,70	509,50	-2,7				
Agosto/17	491,20	490,00	504,00	503,00	501,60	-2,07				
Outubro/17	478,10	476,50	488,10	487,00	486,40	-1,7				

ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	64.896	65.136	63.672	64.210	64.210	1,06				
Dow Jones	20.906	20.955	20.886	20.916	20.915	-0,04				
Standard & Poors	2.376	2.379	2.371	2.378	2.378	-0,10				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)				
Dolar Comercial	3,0720	3,1170	3,0690	3,0990	-0,9600					
Euro/US\$	1,0753	1,0753	1,0741	1,0741	0,1100					
US\$/Yuan (China)	6,9050	6,9050	6,9000	6,9000	0,0700					

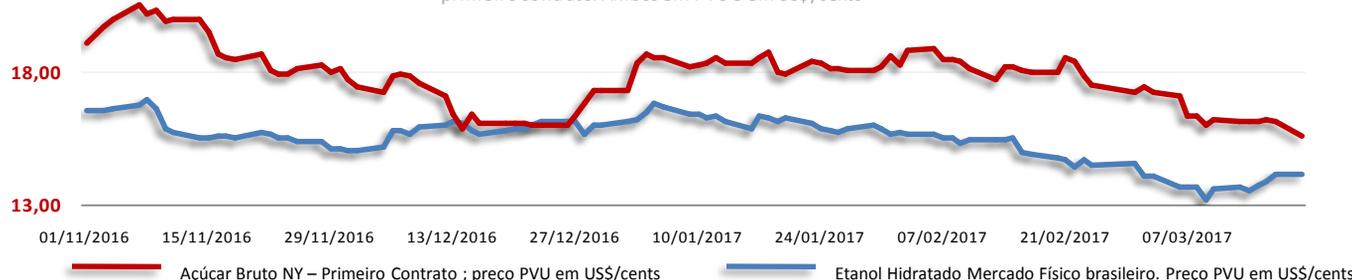
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	segunda-feira, 20 de março de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,98	731,76	0,00	1.540,00	0,98	501,30	0,98	22,74
Açúcar Físico RP/SP	-1,28	77,00	-1,28	2,25	-1,28	2.247,98	-0,32	731,76	-1,28	1.540,00	-0,32	501,30	-0,32	22,74
Etanol Anidro	0,55	54,90	0,55	1,83	0,55	1.830,00	1,53	595,70	0,55	1.097,98	1,53	357,42	1,53	16,21
Etanol Hidratado	-0,53	59,17	-0,53	1,89	-0,53	1.890,00	0,45	615,23	-0,53	1.183,43	0,45	385,23	0,45	17,47
Etanol Hidratado BM&F	-1,33	46,34	-1,33	1,48	-1,33	1.480,00	-0,37	481,77	-1,33	926,71	-0,37	301,66	-0,37	13,68
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,96	0,00	1,90	0,00	1.898,87	0,98	618,12	0,00	1.139,30	0,98	370,87	0,98	16,82
Açúcar NY	-3,53	59,94	-3,53	1,75	-3,53	1.749,86	-2,59	569,61	-3,53	1.198,76	-2,59	390,22	-2,59	17,70
Açúcar London	-3,65	76,14	-3,65	2,22	-3,65	2.222,86	-2,71	723,59	-3,65	1.522,79	-2,71	495,70	-2,71	22,48
Açúcar India	-0,82	91,56	-0,82	2,67	-0,82	2.673,14	0,15	870,16	-0,82	1.831,26	0,15	596,11	0,15	27,04
Açúcar Russia	-0,25	92,45	-0,25	2,70	-0,25	2.699,09	0,72	878,61	-0,25	1.849,04	0,72	601,90	0,72	27,30
Açúcar China	-1,04	150,11	-1,04	4,38	-1,04	4.382,32	-0,07	1.426,54	-1,04	3.002,15	-0,07	977,26	-0,07	44,33

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 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

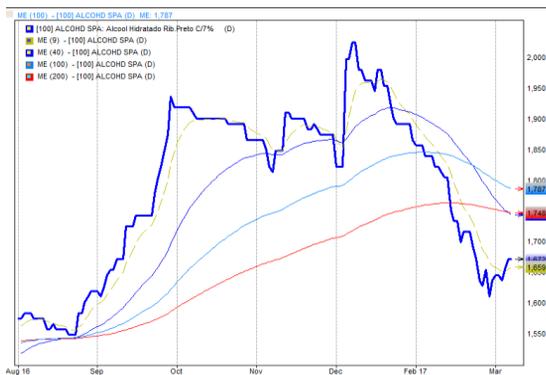


## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana pouco movimentado e com baixa liquidez nas principais regiões produtoras de São Paulo. Por conta disto, os preços em Ribeirão Preto apresentaram uma variação muito discreta tanto por parte do anidro quanto por parte do hidratado.

Em São Paulo como um todo o range de oscilação dos preços ficou entre R\$ 1,89 e R\$ 1,87 o litro para o hidratado. Para o anidro o range se manteve entre R\$ 1,81 a R\$ 1,85 dependendo da localidade, também em São Paulo. Indicação de anidro importado na faixa de R\$ 1,78 em Paranaguá.

Em Ribeirão Preto o anidro teve alta de 0,55% passando de R\$ 1,82 para R\$ 1,83 o litro enquanto que o hidratado teve queda de 0,53% passando de R\$ 1,90 para R\$ 1,89 o litro. As usinas ainda estão firmes nas suas pedidas de preço nos patamares da semana anterior, mesmo frente a forte retração da presença das distribuidoras no mercado.



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 20/03/17						
	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	1,83	1,84	0,60	1,70	1,80	2,070
Araçatuba	1,81	1,82	0,59	1,68	1,78	2,050
Paulínia	1,88	1,89	0,61	1,75	1,85	2,120
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,66	1,67	0,54	1,65	1,73	1,892
Araçatuba	1,64	1,65	0,53	1,63	1,71	1,872
Paulínia	1,71	1,72	0,56	1,70	1,78	1,942
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,86	1,84	0,61	1,70	1,80	2,070
Hidratado	1,70	1,66	0,55	1,65	1,73	1,892

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 13/03 e 17/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5252	0,4870	1,5102	0,99	1,6661	1,9330
Anidro Combustível	1,6490	0,5265	1,6564	-0,45	1,7524	2,0849
Outros Fins Hidratado	1,5700	0,5013	1,5690	0,06	1,7162	1,9507
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.602,50	1.591,50	1.578,00	0,69	1679,50	1881,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,82	1,84	0,592	Anidro	2,08	2,09
Hidratado Combustível	1,71	1,73	0,557	Hidratado	1,71	1,72
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,88	1,90	0,612	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,67	1,69	0,544	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,62	-	1,33	1,47		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/03/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/17	1,529	1,526	1,541	1,540	-0,770
Mai/17	1,545	1,544	1,558	1,550	-0,700
Junho/17	1,543	1,543	1,550	1,550	-0,510

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/17	48,20	47,84	48,74	48,70	-1,18
Mai/17	48,93	48,46	49,36	49,25	-0,77
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/17	1,6108	1,5810	1,6248	1,5989	0,74
Mai/17	1,6244	1,5973	1,6377	1,6148	0,59
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Mai/17	51,82	51,21	52,11	51,95	-0,25
Junho/17	52,03	51,42	52,31	52,15	-0,23

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8300	1,8900
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7100	1,5432
Etanol H/A (2)	-	1,6013
Conversão (VHP) (a)	51,09	49,93
Preço Açúcar VHP (b)	70,10	70,10
Diferença (a/b)	-27,12%	-28,77%
Conversão (Branco)	51,30	50,13
(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