

## Análise Mercado de Açúcar: Nova mínima mensal é testada com clima, fundamentos e câmbio

O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços estáveis para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro e de cotações novamente em queda para os contratos futuros internacionais da commodity negociadas tanto em Londres quanto em Nova York.

O vetor principal que conduz as perdas externas do açúcar é uma combinação de fundamentos, clima e câmbio, em ordem decrescente de importância. Pelo lado dos fundamentos temos a entrada de safra do Centro-Sul do Brasil, que, antecipada em 30 dias, deve ter uma moagem de 5 milhões de toneladas na segunda metade de março, após uma colheita de 3 milhões de toneladas de cana na primeira metade do mês.

Colabora muito para este avanço acelerado e antecipado da colheita a questão do clima que, tanto para esta quanto para a próxima semana não indica sinais de chuvas fortes e constantes de modo que possam atrasar ou interromper o andamento da moagem.

Para completar temos o dólar que, externamente forte, provoca uma pressão de ajuste negativo sobre os preços das commodities em função do aumento do poder de compra da divisa a qual elas são contadas.

Pelo ponto de vista interno, o real mais forte frente ao dólar, na faixa de R\$ 3,10, acaba deixando o açúcar brasileiro mais caro para os compradores internacionais, reduzindo a rentabilidade em reais para os vendedores internos e resultando na redução de novas vendas de açúcar brasileiro ao mercado internacional. Isto leva a uma maior disponibilidade de oferta interna o que pressiona ainda mais os preços locais.

Na região nordeste preços em queda diante da negatividade em Nova York. Em Alagoas e Pernambuco o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icmsa oscila entre R\$ 87,00 a R\$ 90,00 dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,37). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,66). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 73,00 (US\$/cents 21,37).

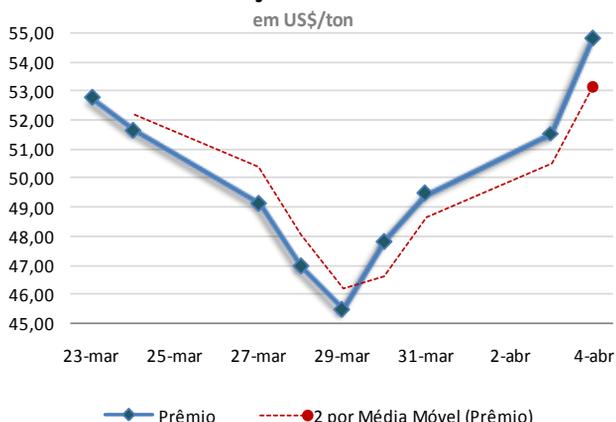
O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,37). Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 (US\$/cents 21,08). O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 (US\$/cents 20,78).

O etanol hidratado se mostrou 7,92% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,04 (PVU) e 34,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,10 (US\$/cents 16,13).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma alta de 6,38% passando de US\$/ton 51,55 para R\$ US\$/ton 54,84.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 2,30% observada no vencimento Maio/17 em Nova York junto a valorização de 0,51% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais 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				4-abr-17			Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	(em dólares por tonelada)				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Ice Futures* LIFFE***				
Maringá	79,00	80,00	25,49	80,00	86,00	81,00					
São Paulo											
- Ribeirão Preto	74,00	75,00	23,88	75,00	81,00	76,00	Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17	
- Araçatuba	73,00	74,00	23,56	74,00	80,00	75,00	Bolsa*	356,27	360,01	464,30	462,10
Minas Gerais											
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	24,20	76,00	82,00	77,00	Diferencial de Polarização	14,43	14,58	18,80	18,72
*PVU - Posto Veículo Usina											

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				4-abr-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	74,48	74,22	0,35	74,31	80,37	76,42
Posto Usina US\$	24,04	23,85	0,80	23,68	25,80	21,21
Média 3 últimos dias R\$	74,23	74,00	0,31	74,77	80,66	76,57

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

4-abr-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	16,16	16,57	16,12	16,49	16,54	-2,29
Julho/17	16,33	16,72	16,31	16,68	16,68	-2,09
Outubro/17	16,65	17,01	16,63	17,00	16,98	-1,94

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

4-abr-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/17	464,30	463,70	473,90	473,20	473,40	-1,92
Agosto/17	462,10	461,50	471,50	471,10	470,70	-1,82
Outubro/17	453,30	452,80	462,10	462,10	461,50	-1,77

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	65.769	65.775	64.990	65.212	65.211	0,85
Dow Jones	20.689	20.701	20.605	20.635	20.650	0,19
Standard & Poors	2.359	2.360	2.352	2.355	2.359	0,01

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,0990	3,1380	3,0950	3,1360	-0,5100
Euro/US\$	1,0662	1,0662	1,0653	1,0653	0,0800
US\$/Yuan (China)	6,8832	6,8832	6,8832	6,8832	0,0000

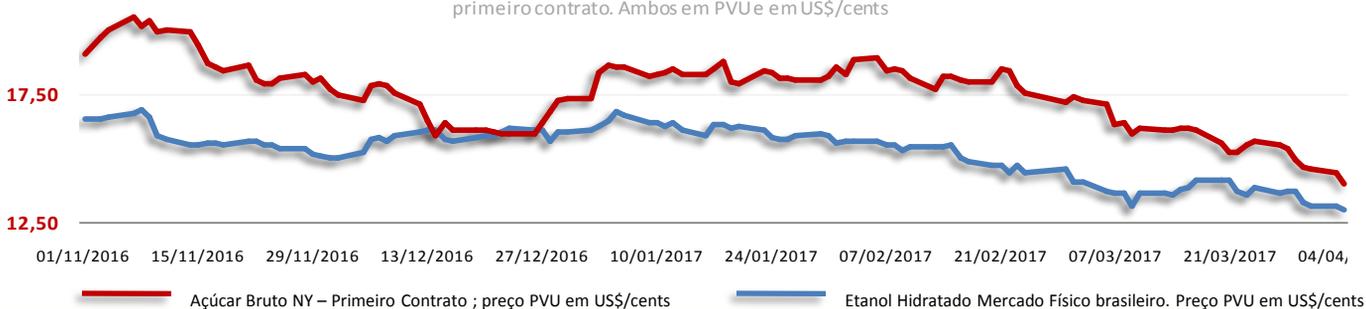
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	terça-feira, 4 de abril de 2017	
													Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	0,52	687,71	0,00	1.460,00	0,52	471,12	0,52	21,37
Açúcar Físico RP/SP	0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	0,52	697,13	0,00	1.480,00	0,52	477,57	0,52	21,66
Etanol Anidro	2,94	52,50	2,94	1,75	2,94	1.750,00	3,47	564,70	2,94	1.049,98	3,47	338,81	3,47	15,37
Etanol Hidratado	-1,12	55,10	-1,12	1,76	-1,12	1.760,00	-0,61	567,93	-1,12	1.102,03	-0,61	355,61	-0,61	16,13
Etanol Hidratado BM&F	0,00	47,74	0,00	1,53	0,00	1.525,00	0,52	492,09	0,00	954,89	0,52	308,13	0,52	13,98
Etanol Anidro CBOT	1,82	59,91	1,82	2,00	1,82	1.997,14	2,35	644,45	1,82	1.198,26	2,35	386,66	2,35	17,54
Açúcar NY	-2,80	55,20	-2,80	1,61	-2,80	1.611,65	-2,30	520,06	-2,80	1.104,08	-2,30	356,27	-2,30	16,16
Açúcar London	-2,43	71,94	-2,43	2,10	-2,43	2.100,35	-1,92	677,75	-2,43	1.438,87	-1,92	464,30	-1,92	21,06
Açúcar India	-0,62	91,01	-0,62	2,66	-0,62	2.657,11	-0,11	857,41	-0,62	1.820,28	-0,11	587,38	-0,11	26,64
Açúcar Rússia	-0,89	96,42	-0,89	2,81	-0,89	2.814,90	-0,38	908,33	-0,89	1.928,38	-0,38	622,26	-0,38	28,22
Açúcar China	-0,51	146,46	-0,51	4,28	-0,51	4.275,79	0,00	1.379,73	-0,51	2.929,17	0,00	945,20	0,00	42,87

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 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 de etanol teve uma terça-feira de movimento acentuado entre usinas e distribuidoras nas regiões produtoras do Centro-Sul. Muitos compradores se mostraram presentes no mercado tanto pelo lado dos emergentes quanto do Sindicom.

Esta maior movimentação acabou fundamentando novas valorizações para o anidro. Neste sentido, as distribuidoras que na segunda-feira encontravam anidro a R\$ 1,70 não conseguiram usinas que negociassem e etanol nesta mesma base.

As ofertas mais baixas de anidro ocorreram na faixa de R\$ 1,75 o que acabou sendo o preço de fechamento do dia, indicando alta de 2,94% para este biocombustível frente ao preço do dia anterior.

Por sua vez o hidratado apresenta caminho oposto, com queda de 1,12% sendo negociado na faixa de R\$ 1,76 o litro, com uma oferta ampla por parte das usinas diante da entrada de produto da safra nova e necessidade de armazenagem nos tanques, que acaba resultando em um escoamento maior de produto da safra velha.

Na região nordeste a pouca oferta de anidro mantém os preços elevados localmente o que reduz as vendas dentro do estado. Usinas pedem anidro entre R\$ 1,95 a R\$ 2,00 em Alagoas, mas sem encontrar distribuidoras dispostas a pagar este nível de custo. Por sua vez, muitos carregamentos vindos de Goiás estão entrando no nordeste por conta do diferencial de preço.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 04/04/17						
	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	1,75	2,010
Araçatuba	1,73	1,74	0,56	1,78	1,73	1,990
Paulínia	1,80	1,81	0,58	1,85	1,80	2,060
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,55	1,56	0,50	1,65	1,67	1,558
Araçatuba	1,53	1,54	0,49	1,63	1,65	1,538
Paulínia	1,60	1,61	0,52	1,70	1,72	1,608
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,78	1,76	0,57	1,83	1,75	2,010
Hidratado	1,59	1,55	0,51	1,69	1,67	1,558

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 27/03 e 31/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4842	0,4741	1,533	-3,18	1,5846	1,8424
Anidro Combustível	1,6798	0,5365	1,6743	0,33	1,7142	2,0578
Outros Fins Hidratado	1,5676	0,5007	1,5743	-0,43	1,6566	1,9019
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.504,00	1.500,50	1.569,00	0,23	1607,00	1450,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,00	0,629	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,92	1,94	0,620	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,00	0,629	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,80	1,82	0,581	Hidratado	-	-
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	-	-	2,00	1,89		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/04/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/17	1,649	1,625	1,649	1,625	0,850
Maior/17	1,648	1,624	1,654	1,634	0,480
Junho/17	1,628	1,617	1,632	1,626	0,180

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/17	51,05	49,88	51,16	50,24	1,61
Maior/17	51,51	50,35	51,63	50,68	1,57
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/17	1,7225	1,6839	1,7242	1,6937	1,70
Maior/17	1,7183	1,6796	1,7202	1,6895	1,70
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maior/17	54,18	52,73	54,25	53,12	1,99
Junho/17	54,45	53,03	54,48	53,41	1,94

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,7600
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6300	1,4288
Etanol H/A (2)	-	1,4826
Conversão (VHP) (a)	48,70	46,23
Preço Açúcar VHP (b)	66,87	66,87
Diferença (a/b)	-27,17%	-30,86%
Conversão (Branco)	48,90	46,42
(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