

## Análise Mercado de Açúcar: Preços externos revertem perdas e fecham em alta. Mas tendência lateral ainda é clara

O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais altos para as negociações do produto físico negociado no mercado interno brasileiro e para as cotações dos contratos futuros internacionais, negociados tanto em Londres quanto em Nova York.

Apesar da pressão sazonal de entrada da safra do Centro-Sul do Brasil, os preços internos e externos apresentaram ganhos moderados no decorrer da terça-feira. Isto porque o mercado de risco climático acabou ganhando um pouco mais de força no curto prazo.

Os modelos climáticos mais recentes indicam a continuidade de chuvas moderadas em regiões bem espalhadas do Centro-Sul, cenário que já vem se repetindo há duas semanas. Porém, para a semana que vem, a terceira semana de abril, estas chuvas devem se intensificar levemente além de ser observadas em áreas bem mais ampla de SP, MT, GO e sul de MG.

Apesar dos ganhos de curto prazo e moderados do mercado de clima é importante lembrar que vetores mais importantes e longos como fundamentos e câmbio continuam jogando contra uma valorização mais ampla dos preços.

Neste sentido a expectativa da SAFRAS & Mercado ainda se mantém firme na indicação de um canal lateral bem definido entre a mínima de US\$/cents 16,00 e a máxima de US\$/cents 17,00 no decorrer desta segunda semana de abril.

Na região nordeste preços novamente mais baixos durante o início desta segunda semana de abril. Em Alagoas e Pernambuco, o açúcar cristal com coloração

entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 84,00 a R\$ 86,00 dependendo da unidade produtora e do volume negociado. De modo geral as unidades produtoras se mostram mais dispostas a negociar e a entrar no mercado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,06). Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,37% negociados ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,35). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 73,00 (US\$/cents 21,06).

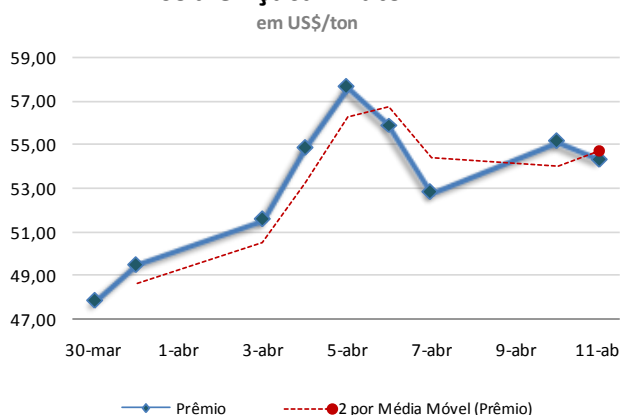
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,06). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,77). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 (US\$/cents 20,48).

O etanol hidratado se mostrou 11,58% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,17 (PVU) e 31,31% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,35 (US\$/cents 16,26).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma baixa de 1,48% passando de US\$/ton 55,14 para R\$ US\$/ton 54,32.

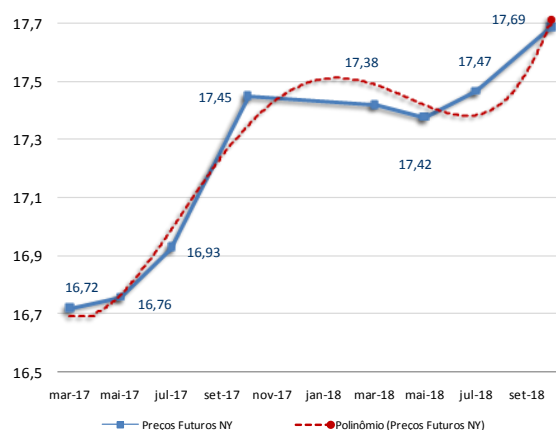
O recuo no referencial de prêmios foi impulsionado pela alta de 0,54% no vencimento Maio/17 em Nova York junto a uma desvalorização de 0,19% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no por de Santos.

### 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							11-abr-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	79,00	80,00	25,12	79,00	84,00	81,00		Ice Futures*				
São Paulo								LIFFE***				
- Ribeirão Preto	74,00	75,00	23,53	74,00	79,00	76,00		Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17	
- Araçatuba	73,00	74,00	23,21	73,00	78,00	75,00		Bolsa*	368,61	369,49	484,20	473,20
Minas Gerais								Diferencial de Polarização	14,93	14,96	19,61	19,16
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	23,85	75,00	80,00	77,00		Prêmio/Deságio	73,00	73,00	-47,00	-47,00
*PVU - Posto Veículo Usina								Preço FOB porto ****	456,54	457,46	456,81	445,36
								Frete usina porto	27,80	27,80	27,80	27,80
								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 lccumsa - posto usina - com impostos)							11-abr-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	73,84	73,70	0,19	74,48	78,36	75,66				
Posto Usina US\$	23,44	23,51	-0,30	24,04	24,96	21,64				
Média 3 últimos dias R\$	73,70	73,61	0,12	74,23	78,73	76,01				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	16,72	16,85	16,21	16,60	16,63	0,54				
Julho/17	16,76	16,87	16,27	16,60	16,62	0,84				
Outubro/17	16,93	17,04	16,52	16,81	16,80	0,77				

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							11-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	484,20	469,70	485,60	478,80	478,80	1,12				
Agosto/17	473,20	461,50	474,20	471,80	471,80	0,29				
Outubro/17	459,60	450,20	461,00	457,90	459,20	0,08				

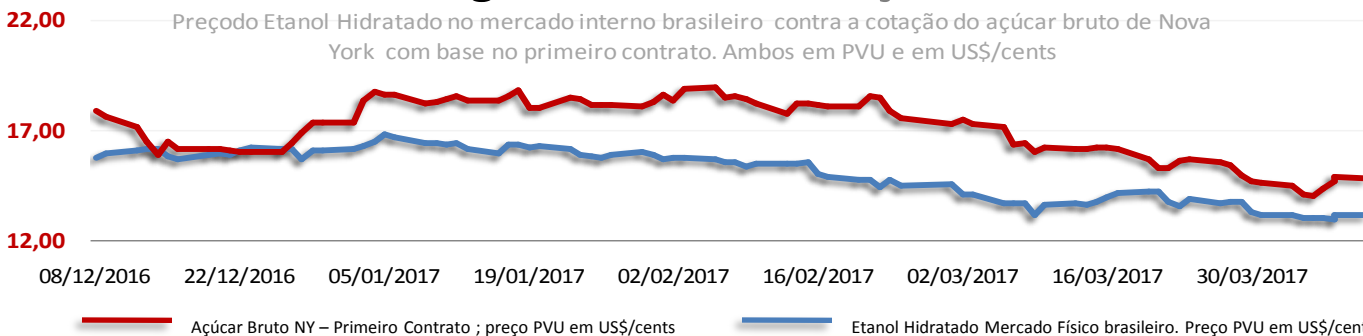
ÍNDICES							11-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	64.498	64.872	63.351	64.650	64.650	-0,23				
Dow Jones	20.651	20.660	20.513	20.644	20.658	-0,03				
Standard & Poors	2.350	2.355	2.337	2.354	2.357	-0,29				
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	3,1450	3,1560	3,1260	3,1320	0,1900					
Euro/US\$	1,0613	1,0613	1,0603	1,0603	0,0900					
US\$/Yuan (China)	6,8893	6,8988	6,8893	6,8988	-0,1300					

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	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	-0,19	677,65	0,00	1.460,00	-0,19	464,23	-0,19	21,06
Açúcar Físico RP/SP	1,37	74,00	1,37	2,16	1,37	2.160,39	1,18	686,93	1,37	1.480,00	1,18	470,59	1,18	21,35
Etanol Anidro	2,92	52,80	2,92	1,76	2,92	1.760,00	2,73	559,62	2,92	1.055,98	2,73	335,76	2,73	15,23
Etanol Hidratado	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	-0,19	572,34	0,00	1.127,08	-0,19	358,37	-0,19	16,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	46,81	0,00	1,50	0,00	1.495,00	-0,19	475,36	0,00	936,10	-0,19	297,65	-0,19	13,50
Etanol Anidro CBOT	1,16	59,61	1,16	1,99	1,16	1.987,19	0,96	631,86	1,16	1.192,29	0,96	379,11	0,96	17,20
Açúcar NY	0,73	57,96	0,73	1,69	0,73	1.692,25	0,54	538,08	0,73	1.159,29	0,54	368,61	0,54	16,72
Açúcar London	1,32	76,14	1,32	2,22	1,32	2.222,88	1,13	706,80	1,32	1.522,81	1,13	484,20	1,13	21,96
Açúcar India	0,24	93,65	0,24	2,73	0,24	2.734,17	0,05	869,37	0,24	1.873,07	0,05	595,57	0,05	27,01
Açúcar Rússia	0,56	97,02	0,56	2,83	0,56	2.832,49	0,37	900,63	0,56	1.940,43	0,37	616,99	0,37	27,99
Açúcar China	0,67	150,49	0,67	4,39	0,67	4.393,39	0,47	1.396,95	0,67	3.009,74	0,47	956,99	0,47	43,41

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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços pouco alterados para o anidro e para o hidratado. O anidro teve uma alta de 2,92% passando de R\$ 1,71 para R\$ 1,76 o litro enquanto que o hidratado se mostrou estável na faixa de R\$ 1,80 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

Em Goiás etanol anidro oscilando na faixa de R\$ 1,82 o litro tanto para dentro quanto para fora do estado, com alguma redução no fluxo de embarques para o Nordeste. Mesmo assim a tendência continua firme com as usinas locais com oferta muito reduzida de ambos os biocombustíveis.

No Nordeste, as poucas usinas que ainda possuem etanol para negociar no mercado físico se mostram dispostas a vender hidratado na faixa de R\$ 1,80 em Pernambuco e a R\$ 1,76 em Alagoas. Não há indicação de preço para anidro neste dois estados produtores.

De modo geral, no Centro-Sul as chuvas ainda representam algum risco climático [ainda que muito reduzido] no curto prazo. Alguns modelos climatológicos indicam chuvas mais intensas e homogêneas pelo interior de SP que, junto com os dois feriados prolongados, devem reduzir a disponibilidade de oferta no curto prazo da commodity de modo a sustentar ganhos mais significativos, ainda que limitados pela sazonalidade do período.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 11/04/17						
	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	1,76	1,77	0,56	1,75	1,84	1,600
Araçatuba	1,74	1,75	0,55	1,73	1,63	1,580
Paulínia	1,81	1,82	0,58	1,80	1,70	1,650
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,50	1,56	1,64	1,364
Araçatuba	1,56	1,57	0,50	1,54	1,62	1,344
Paulínia	1,63	1,64	0,52	1,61	1,69	1,414
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,79	1,77	0,57	1,78	1,65	1,600
Hidratado	1,62	1,58	0,52	1,60	1,64	1,364

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 03/04 e 07/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4360	0,4599	1,4842	-3,25	1,5662	1,6552
Anidro Combustível	1,5913	0,5096	1,6798	-5,27	1,6734	2,0068
Outros Fins Hidratado	1,4830	0,4749	1,5676	-5,40	1,6520	1,7659
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.515,50	1.510,00	1.504,00	0,36	1560,00	1317,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,76	1,78	0,560	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,80	1,82	0,572	Hidratado	-	-
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,82	1,82	1,93		1,85	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/04/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/17	1,650	1,640	1,653	1,640	-0,060
Junho/17	1,628	1,618	1,633	1,626	0,180
Julho/17	1,600	1,593	1,601	1,596	0,180

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Mai/17	53,22	52,70	53,43	53,13	0,26
Junho/17	53,60	53,10	53,82	53,60	0,22
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Mai/17	1,7537	1,7364	1,7652	1,7581	-0,25
Junho/17	1,7538	1,7365	1,7626	1,7568	-0,17
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/17	56,04	55,45	56,22	55,98	0,10
Julho/17	56,41	55,83	56,62	56,32	0,15

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7600	1,8000
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6400	1,4640
Etanol H/A (2)	-	1,5191
Conversão (VHP) (a)	49,00	47,37
Preço Açúcar VHP (b)	67,66	67,66
Diferença (a/b)	-27,58%	-29,99%
Conversão (Branco)	49,20	47,56
(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