

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York esboça reação com clima, mas fundamentos e câmbio neutralizam tendência

O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços estáveis para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro e por perdas moderadas sobre os contratos futuros internacionais.

O mercado externo até mesmo esboçou uma reação de alta com a linha de preço de Maio/17 avançando sobre a máxima projetada para a semana em US\$/cents 17,00. Porém, realizações de lucros orientadas pelos fundamentos e pelo câmbio acabaram revertendo os ganhos do início do pregão.

Pelo lado dos fundamentos temos a entrada de safra do Centro-Sul do Brasil que apresenta taxas quinzenais de crescimento respectivamente de 183% e 143% para a colheita de cana-de-açúcar na primeira e na segunda semana de março. No mesmo período a taxa de crescimento na produção de açúcar oscilou em 279% e 272%, sempre na comparação da quinzena com o seu período respectivamente anterior, ou seja, na margem.

Além disto existe a pressão cambial internacional por conta do dólar mais forte frente as demais divisas. O dólar forte, eleva o poder de compra da moeda a qual as commodities são cotadas, resultando em um ajuste negativos em seus preços.

Apesar dos vetores negativos o mercado encontrou um amparo no risco climático moderado que já existe há três semanas nas regiões produtoras do Centro-Sul. As chuvas tendem a se repetir de modo um pouco mais intenso na terceira semana de abril, sustentando Nova York acima de US\$/cents 16,00 por libra peso.

Na região nordeste preços estáveis na quinta-feira. 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.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,04). Em Ribeirão Preto preços firmes ao redor de R\$ 74,00 (US\$/cents 21,33). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 73,00 (US\$/cents 21,04).

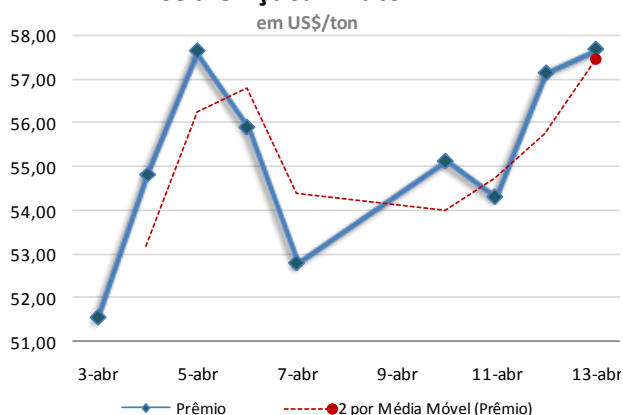
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 73,00 (US\$/cents 21,04). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 72,00 (US\$/cents 20,76). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 71,00 (US\$/cents 20,47).

O etanol hidratado se mostrou 7,71% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,63 (PVU) e 27,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,23 (US\$/cents 16,79).

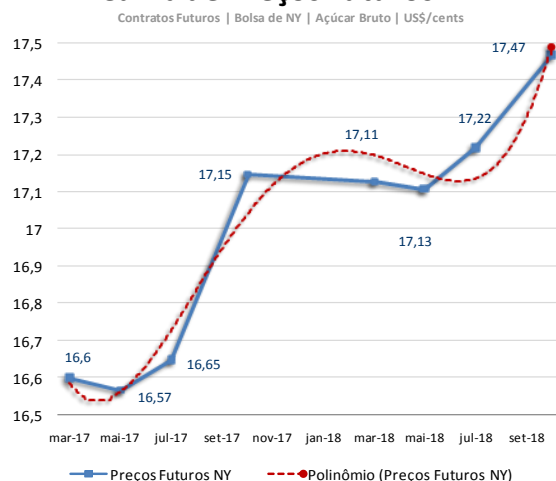
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 0,94% passando de US\$/ton 57,15 para R\$ US\$/ton 57,69.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela queda de 0,60% nas cotações de Maio/17 em Nova York que foram parcialmente neutralizadas pela desvalorização de 0,38% do real frente ao dólar durante a quinta-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							13-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	25,10	79,00	83,00	80,00		Ice Futures*				
São Paulo								LIFFE***				
- Ribeirão Preto	74,00	75,00	23,51	74,00	78,00	75,00		Maio/17	Julho/17	Maio/17	Agosto/17	
- Araçatuba	73,00	74,00	23,20	73,00	77,00	74,00		Bolsa*	365,97	365,31	478,30	470,30
Minas Gerais								Diferencial de Polarização	14,82	14,79	19,37	19,05
Triângulo Mineiro	75,00	76,00	23,83	75,00	79,00	76,00		Prêmio/Deságio	69,00	69,00	-36,00	-36,00
*PVU - Posto Veículo Usina								Preço FOB porto ****	449,79	449,10	461,67	453,35
								Frete usina porto	27,78	27,78	27,78	27,78
								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)							13-abr-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	73,79	73,92	-0,18	73,58	77,79	75,88				
Posto Usina US\$	23,46	23,48	-0,09	23,40	24,68	21,60				
Média 3 últimos dias R\$	73,85	73,82	0,04	74,15	78,30	75,81				

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	16,60	17,16	16,56	16,75	16,70	-0,59				
Julho/17	16,57	17,13	16,55	16,74	16,74	-1,01				
Outubro/17	16,65	17,17	16,64	16,95	16,87	-1,30				

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							13-abr-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Maio/17	478,30	483,50	489,00	483,50	479,70	-0,29				
Agosto/17	470,30	469,30	482,10	475,00	472,60	-0,48				
Outubro/17	455,50	454,70	466,80	461,10	458,70	-0,69				

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	62.969	63.992	62.918	63.891	63.892	-1,44
Dow Jones	20.453	20.612	20.453	20.562	20.592	-0,67
Standard & Poors	2.331	2.348	2.331	2.342	2.345	-0,60

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1470	3,1500	3,1170	3,1370	0,3800
Euro/US\$	1,0628	1,0628	1,0609	1,0609	0,1700
US\$/Yuan (China)	6,8865	6,8890	6,8865	6,8890	-0,0300

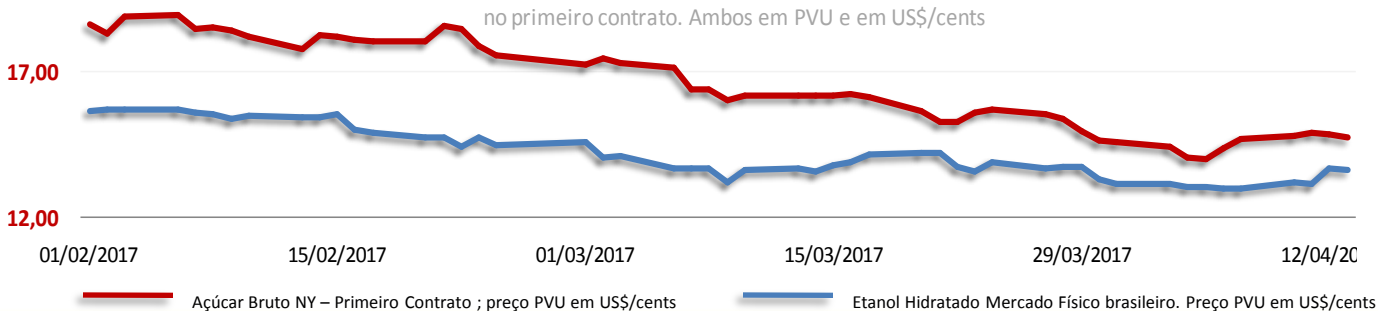
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	US\$/cents
Açúcar Físico Santos	0,00	73,00	0,00	2,13	0,00	2.131,20	-0,38	677,22	0,00	1.460,00	-0,38	463,93	-0,38	21,04
Açúcar Físico RP/SP	0,00	74,00	0,00	2,16	0,00	2.160,39	-0,38	686,49	0,00	1.480,00	-0,38	470,29	-0,38	21,33
Etanol Anidro	0,00	52,80	0,00	1,76	0,00	1.760,00	-0,38	559,26	0,00	1.055,98	-0,38	335,55	-0,38	15,22
Etanol Hidratado	0,00	57,61	0,00	1,84	0,00	1.840,00	-0,38	584,68	0,00	1.152,13	-0,38	366,10	-0,38	16,61
Etanol Hidratado BM&F	1,34	47,43	1,34	1,52	1,34	1.515,00	0,95	481,41	1,34	948,63	0,95	301,44	0,95	13,67
Etanol Anidro CBOT	0,95	60,33	0,95	2,01	0,95	2.011,19	0,56	639,08	0,95	1.206,69	0,56	383,44	0,56	17,39
Açúcar NY	-0,22	57,59	-0,22	1,68	-0,22	1.681,17	-0,60	534,21	-0,22	1.151,71	-0,60	365,97	-0,60	16,60
Açúcar London	0,09	75,26	0,09	2,20	0,09	2.197,19	-0,29	698,19	0,09	1.505,21	-0,29	478,30	-0,29	21,70
Açúcar India	0,74	93,85	0,74	2,74	0,74	2.739,85	0,35	870,62	0,74	1.876,96	0,35	596,43	0,35	27,05
Açúcar Rússia	1,08	97,99	1,08	2,86	1,08	2.860,81	0,69	909,06	1,08	1.959,82	0,69	622,76	0,69	28,25
Açúcar China	0,71	151,03	0,71	4,41	0,71	4.409,31	0,32	1.401,12	0,71	3.020,64	0,32	959,85	0,32	43,54

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 uma quinta-feira de preços estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto. Ambos encerraram o dia cotados respectivamente a R\$ 1,76 e a R\$ 1,84.

As chuvas ainda mantêm firme o risco climático sobre o mercado. Assim como as três semanas anteriores, a terceira semana de abril deve ser marcada por chuvas mais amplas em São Paulo e na fronteira com MT, GO e sul de MG. Isto garante e deve solidificar ainda mais a sustentação dos preços, mesmo frente a queda da demanda das distribuidoras.

A própria quinta-feira foi um dia típico de finalização de semana, onde os compradores se mostraram totalmente ausentes do mercado após uma período de intensa atividade que visava claramente a formação de estoques de curto prazo, para os feriados prolongados.

Porém, mesmo sem grandes players compradores no mercado, o etanol se manteve firme por conta do risco climático que ainda não paralisa a colheita, mas reduz de alguma maneira, o ritmo de moagem.

A expectativa de novas valorizações da gasolina ainda ronda os agentes, principalmente os produtores, diante do aumento nos preços do petróleo. Mesmo assim, a valorização do real frente ao dólar que ocorre no mesmo período, tende a neutralizar grande parte desta tendência.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 13/04/17						
	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	1,74	1,84	1,600
Araçatuba	1,74	1,75	0,55	1,72	1,68	1,580
Paulínia	1,81	1,82	0,58	1,79	1,75	1,650
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,62	1,63	0,51	1,57	1,65	1,382
Araçatuba	1,60	1,61	0,51	1,55	1,63	1,362
Paulínia	1,67	1,68	0,53	1,62	1,70	1,432
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,79	1,77	0,57	1,77	1,70	1,600
Hidratado	1,66	1,62	0,53	1,61	1,65	1,382

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 10/04 e 13/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4732	0,4685	1,436	2,59	1,5662	1,6552
Anidro Combustível	1,6339	0,5196	1,5913	2,68	1,6734	2,0068
Outros Fins Hidratado	1,5229	0,4843	1,4830	2,69	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	1.553,00	1.535,50	1.499,00	1,14	1578,00	1315,00

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	0,559	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,80	1,82	0,572	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,82	1,82	1,93		1,85	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/04/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/17	1,671	1,663	1,692	1,686	-0,050
Junho/17	1,638	1,632	1,660	1,652	-0,180
Julho/17	1,609	1,609	1,621	1,618	-0,180

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Mai/17	53,04	52,82	53,39	52,85	-0,13
Junho/17	53,46	53,24	53,80	53,35	-0,11
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Mai/17	1,7331	1,7218	1,7449	1,7417	-0,49
Junho/17	1,7363	1,7262	1,7474	1,7446	-0,47
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/17	55,87	55,57	56,06	55,86	0,01
Julho/17	56,34	56,05	56,52	56,30	0,07

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7600	1,8400
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6400	1,4992
Etanol H/A (2)	-	1,5557
Conversão (VHP) (a)	49,00	48,51
Preço Açúcar VHP (b)	67,66	67,66
Diferença (a/b)	-27,58%	-28,31%
Conversão (Branco)	49,20	48,70
(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