

Análise Mercado de Açúcar: Pressão de entrada de safra volta ao mercado antes das chuvas do final de semana

O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de retomada da negatividade fundamental que resultou em queda nos preços externos e estabilidade nos preços domésticos da commodity.

O mercado se encontra altamente na expectativa das chuvas que estão previstas para o Centro-Sul do Brasil a partir da quinta-feira e que, segundo os modelos do NOAA, podem chegar a 130 mm no interior de SP, no centro, oeste e norte do estado, áreas de forte atividade canavieira. A totalidade do PR, incluindo o norte do estado também devem ser atingidos.

Porém, antes disto acontecer, a semana tem sido de tempo com poucas chuvas nestas localidades o que tem beneficiado o andamento da safra e a ampliação da oferta.

Além do crescimento da oferta de produto novo, o mercado internacional também enfrenta a pressão negativa por parte do fortalecimento do dólar no cenário internacional. Os sinais de recuperação da atividade econômica dos Estados Unidos reforçam ainda mais esta tendência.

Logo, o dólar mais forte externamente resulta em uma pressão de ajuste negativo sobre as commodities, entre elas os contratos futuros de açúcar. Ainda no quesito externo, a relativa proximidade entre os preços do etanol hidratado praticados no mercado interno brasileiro frente ao açúcar bruto de Nova York, ambos dentro da usina, acaba não resultando na maior oferta do biocombustível, diante do elevado volume de açúcar já contratado para exportação nos próximos meses.

Na região nordeste preços ainda firmes na quarta-feira. Em Alagoas e Pernambuco, o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 84,00 [US\$/cents 24,21] a R\$ 86,00 [US\$/cents 24,78] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

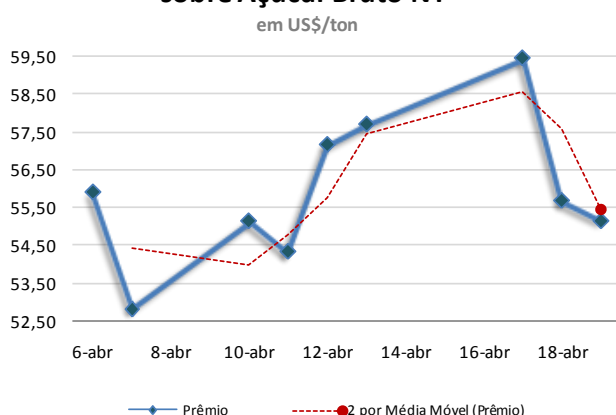
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 20,75]. Em Ribeirão Preto preços firmes ao redor de R\$ 73,00 [US\$/cents 21,04]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 72,00 [US\$/cents 20,75].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 72,00 [US\$/cents 20,75]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 71,00 [US\$/cents 20,46]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 70,00 [US\$/cents 20,17].

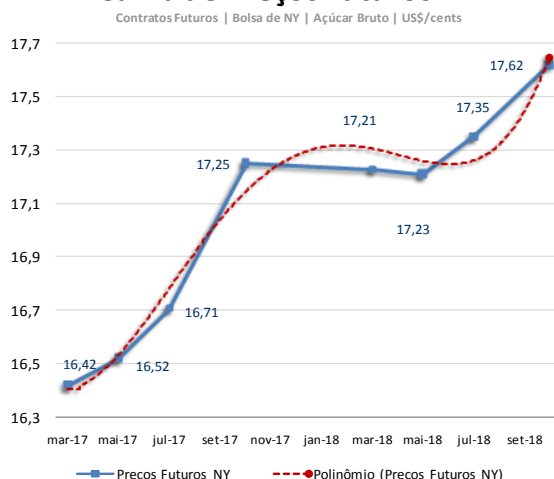
O etanol hidratado se mostrou 6,60% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,63 (PVU) e 25,36% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,23 [US\$/cents 16,78].

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma baixa de 0,93% passando de US\$/ton 55,68 para R\$ US\$/ton 55,16. O recuo no referencial de prêmios foi impulsionado pela desvalorização de 1,09% no real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico em Santos. Apesar disto, a queda de 1,68% para o vencimento Maio/17 em Nova York neutralizou parte da queda do referencial de prêmios na quarta-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 | | | | | | | 19-abr-17 | | | | | |
|--|---------|-------|----------|-------|-------|-------|--|----------|----------|-----------|--------|--|
| Região/Estado | Comprac | | Vendedor | | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno | | | | | |
| Maringá | 78,00 | 79,00 | 24,78 | 79,00 | 82,00 | 81,00 | (em dólares por tonelada) | | | | | |
| São Paulo | | | | | | | Ice Futures* | | LIFFE*** | | | |
| - Ribeirão Preto | 73,00 | 74,00 | 23,19 | 74,00 | 77,00 | 76,00 | Maio/17 | Julho/17 | Maio/17 | Agosto/17 | | |
| - Araçatuba | 72,00 | 73,00 | 22,87 | 73,00 | 76,00 | 75,00 | Bolsa* | 362,00 | 364,20 | 469,30 | 457,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | Diferencial de Polarização | 14,66 | 14,75 | 19,01 | 18,51 | |
| Triângulo Mineiro | 74,00 | 75,00 | 23,51 | 75,00 | 78,00 | 77,00 | Prêmio/Deságio | 73,00 | 73,00 | -29,00 | -29,00 | |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | | Preço FOB porto **** | 449,66 | 451,95 | 459,31 | 446,51 | |
| | | | | | | | Frete usina porto | 27,77 | 27,77 | 27,77 | 27,77 | |
| | | | | | | | Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 | |
| | | | | | | | Custo sacaria dupla exportação | 15,00 | | | | |
| | | | | | | | | VHP | BRANCO | | | |
| | | | | | | | PVU (US\$/tonelada) | 409,39 | 411,68 | 419,04 | 391,24 | |
| | | | | | | | PVU (US\$/saca 50kg) | 20,47 | 20,58 | 20,95 | 19,56 | |
| | | | | | | | PVU (R\$/saca 50kg)** | 64,44 | 64,80 | 65,96 | 61,58 | |
| | | | | | | | Equivalente Interno (1) | 76,94 | 77,37 | 78,75 | 73,53 | |
| | | | | | | | Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 73 | 73 | |
| | | | | | | | Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 | |
| | | | | | | | Preço Referencial Refinado (b) | | | 74,7 | 74,7 | |
| | | | | | | | Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,05 | 0,02 | |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 19-abr-17 | | | | |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|-----------|--|--|--|--|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | | | | | |
| Posto Usina R\$ | 73,58 | 73,32 | 0,35 | 73,92 | 76,29 | 76,00 | | | | | |
| Posto Usina US\$ | 23,43 | 23,50 | -0,30 | 23,48 | 24,86 | 21,50 | | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 73,50 | 73,57 | -0,10 | 73,82 | 77,00 | 76,11 | | | | | |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 19-abr-17 | | | | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-----------|--|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | | |
| Maio/17 | 16,42 | 16,90 | 16,36 | 16,85 | 16,70 | -1,67 | | | | | |
| Julho/17 | 16,52 | 16,99 | 16,44 | 16,96 | 16,83 | -1,84 | | | | | |
| Outubro/17 | 16,71 | 17,08 | 16,64 | 17,08 | 16,95 | -1,41 | | | | | |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 19-abr-17 | | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|--|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | | |
| Maio/17 | 469,30 | 468,20 | 479,00 | 478,00 | 475,90 | -1,38 | | | | | |
| Agosto/17 | 457,00 | 456,00 | 465,30 | 463,80 | 462,20 | -1,12 | | | | | |
| Outubro/17 | 453,00 | 452,70 | 460,50 | 459,90 | 457,60 | -1 | | | | | |

| ÍNDICES | | | | | | | 19-abr-17 | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|--|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | | |
| Ibovespa | 63.457 | 64.572 | 63.219 | 64.165 | 64.159 | -1,09 | | | | | |
| Dow Jones | 20.404 | 20.547 | 20.380 | 20.504 | 20.523 | -0,58 | | | | | |
| Standard & Poors | 2.337 | 2.351 | 2.337 | 2.347 | 2.342 | -0,24 | | | | | |

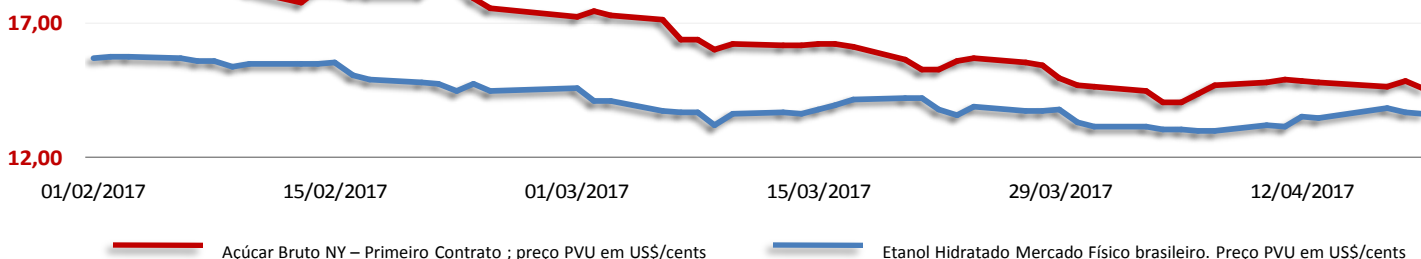
| CÂMBIO | | | | | | | 19-abr-17 | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----|-----------|--|--|--|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. | (%) | | | | | |
| Dolar Comercial | 3,1480 | 3,1500 | 3,1110 | 3,1140 | 1,0900 | | | | | | |
| Euro/US\$ | 1,0706 | 1,0706 | 1,0705 | 1,0705 | 0,0000 | | | | | | |
| US\$/Yuan (China) | 6,8860 | 6,8860 | 6,8778 | 6,8778 | 0,1100 | | | | | | |

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor | | | | | | | | | | | | | quarta-feira, 19 de abril de 2017 | |
|---|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------------------------------|-------|
| 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 | 72,00 | 0,00 | 2,10 | 0,00 | 2.102,01 | -1,08 | 667,73 | 0,00 | 1.440,00 | -1,08 | 457,43 | -1,08 | 20,75 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 73,00 | 0,00 | 2,13 | 0,00 | 2.131,20 | -1,08 | 677,00 | 0,00 | 1.460,00 | -1,08 | 463,79 | -1,08 | 21,04 |
| Etanol Anidro | 1,14 | 53,40 | 1,14 | 1,78 | 1,14 | 1.780,00 | 0,04 | 565,44 | 1,14 | 1.067,98 | 0,04 | 339,26 | 0,04 | 15,39 |
| Etanol Hidratado | 0,54 | 58,23 | 0,54 | 1,86 | 0,54 | 1.860,00 | -0,55 | 590,85 | 0,54 | 1.164,65 | -0,55 | 369,97 | -0,55 | 16,78 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 47,59 | 0,00 | 1,52 | 0,00 | 1.520,00 | -1,08 | 482,85 | 0,00 | 951,76 | -1,08 | 302,34 | -1,08 | 13,71 |
| Etanol Anidro CBOT | -2,99 | 58,62 | -2,99 | 1,95 | -2,99 | 1.954,03 | -4,04 | 620,72 | -2,99 | 1.172,40 | -4,04 | 372,43 | -4,04 | 16,89 |
| Açúcar NY | -0,60 | 56,98 | -0,60 | 1,66 | -0,60 | 1.663,47 | -1,68 | 528,42 | -0,60 | 1.139,58 | -1,68 | 362,00 | -1,68 | 16,42 |
| Açúcar London | -0,31 | 73,87 | -0,31 | 2,16 | -0,31 | 2.156,54 | -1,39 | 685,05 | -0,31 | 1.477,36 | -1,39 | 469,30 | -1,39 | 21,29 |
| Açúcar India | 0,94 | 94,24 | 0,94 | 2,75 | 0,94 | 2.751,16 | -0,15 | 873,94 | 0,94 | 1.884,71 | -0,15 | 598,70 | -0,15 | 27,16 |
| Açúcar Rússia | 0,46 | 97,67 | 0,46 | 2,85 | 0,46 | 2.851,50 | -0,63 | 905,81 | 0,46 | 1.953,45 | -0,63 | 620,54 | -0,63 | 28,15 |
| Açúcar China | 0,88 | 151,46 | 0,88 | 4,42 | 0,88 | 4.421,71 | -0,21 | 1.404,61 | 0,88 | 3.029,14 | -0,21 | 962,24 | -0,21 | 43,65 |

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 quarta-feira de preços mais altos tanto para o anidro quanto para o hidratado. O primeiro teve ganhos de 1,14% passando de R\$ 1,76 para R\$ 1,78 o litro. O segundo teve valorização de 0,54% passando de R\$ 1,85 para R\$ 1,86 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

A maior disposição compradora das usinas junto a redução da oferta por parte das distribuidoras acabam sustentando os preços no decorrer desta terceira semana de abril.

A questão do risco climático ainda se mostra em voga no mercado. Isto porque, apesar de não haver chuvas fortes no início do período, o final da semana tende a ser marcado por precipitações que podem chegar inicialmente a faixa de 130 mm.

Isto pode resultar na redução da atividade de colheita e moagem de cana a partir do final da quarta semana de abril. A expectativa é que, mesmo com a redução na oferta de produto novo, os preços se sustentem diante da maior disposição vendedora das usinas.

Estas, no decorrer da próxima semana, tendem a estar na expectativa de formação de caixa para o período de pagamentos da virada do mês, o que tende a levar muitas usinas para o mercado.

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 19/04/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,78 | 1,79 | 0,57 | 1,76 | 1,65 | 1,580 |
| Araçatuba | 1,76 | 1,77 | 0,56 | 1,74 | 1,81 | 1,560 |
| Paulínia | 1,83 | 1,84 | 0,58 | 1,81 | 1,88 | 1,630 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,64 | 1,65 | 0,52 | 1,62 | 1,66 | 1,390 |
| Araçatuba | 1,62 | 1,63 | 0,51 | 1,60 | 1,64 | 1,370 |
| Paulínia | 1,69 | 1,70 | 0,54 | 1,67 | 1,71 | 1,440 |
| Paraná | | | | | | |
| Anidro | 1,81 | 1,79 | 0,57 | 1,79 | 1,86 | 1,580 |
| Hidratado | 1,68 | 1,64 | 0,53 | 1,66 | 1,70 | 1,390 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|-------------|-------------|----------------|-----------|----------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| 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 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínea/SP | 1.565,50 | 1.567,50 | 1.515,50 | -0,13 | 1602,50 | 1317,50 |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS) | | | | | | |
| | COMPRA | VENDA | atual | | COMPRA | VENDA |
| | R\$ | R\$ | US\$ | | R\$ | R\$ |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | - | - | - | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | 1,76 | 1,78 | 0,559 | Hidratado | - | - |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | 1,95 | 2,05 | - | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | 1,82 | 1,84 | 0,578 | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | | Hidratado Ext. | |
| | 1,85 | - | 2,00 | | 1,95 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 19/04/17 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Mai/17 | 1,622 | 1,610 | 1,648 | 1,631 | -0,180 |
| Junho/17 | 1,605 | 1,595 | 1,619 | 1,606 | 0,060 |
| Julho/17 | 1,579 | 1,579 | 1,582 | 1,582 | 0,060 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Mai/17 | 50,96 | 50,51 | 53,08 | 52,75 | -3,57 |
| Junho/17 | 51,27 | 50,87 | 53,42 | 53,12 | -3,62 |
| ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Mai/17 | 1,6610 | 1,6500 | 1,7123 | 1,7110 | -2,92 |
| Junho/17 | 1,6650 | 1,6540 | 1,7177 | 1,7165 | -3,00 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Junho/17 | 53,38 | 53,09 | 55,69 | 55,44 | -3,71 |
| Julho/17 | 53,72 | 53,46 | 56,00 | 55,80 | -3,72 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,7800 | 1,8600 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,6600 | 1,5168 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,5739 |
| Conversão (VHP) (a) | 49,60 | 49,08 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 66,66 | 66,66 |
| Diferença (a/b) | -25,59% | -26,38% |
| Conversão (Branco) | 49,80 | 49,28 |
| (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