

Análise Mercado de Açúcar: Compras de barganhas sustentam preços externos ao final da semana

O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de recuperação nos preços internos e externos da commodity, tanto no mercado físico quanto nos contratos futuros internacionais.

Pelo lado do mercado físico, as altas ocorreram diante da arbitragem positiva do etanol frente ao açúcar de Nova York que, junto com a elevação nos preços da gasolina, foi a cereja do bolo em um mercado que já se encontrava em um cenário de elevado risco climático em função das chuvas nas regiões produtoras do início da semana.

Já, os preços internacionais, encontraram uma forte presença compradora frente as recentes desvalorizações da semana que elevaram as quedas acumuladas do mês para a faixa de 10,5%. Este cenário favorável á ponta compradora combinou com a proximidade de expiração do contrato Maio/17 que ocorre no dia 28 com ultimo dia de negociação e terá no dia primeiro o primeiro dia de notificação .

Com isto muitas traders correram as compras com o objetivo de garantir uma oferta a preços relativamente favoráveis, até mesmo para uma entrada de safra por parte do Brasil.

Neste contexto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os ganhos devem se limitar a faixa de US\$/centa 16,50 para o vencimento Julho/17 que deve encontrar ainda um cenário de dólar forte [reforma tributária nos Estados Unidos, alta na inflação e nos juros] e queda na demanda da Ásia, junto a elevação na oferta do Brasil e da Europa.

Na região nordeste preços estáveis na sexta-feira. Em

Alagoas e Pernambuco, o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 84,00 [US\$/cents 24,00] a R\$ 86,00 [US\$/cents 24,57] dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira com alta de 1,37% negociada ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,14]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,33% negociados ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 21,72]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 75,00 [US\$/cents 21,43].

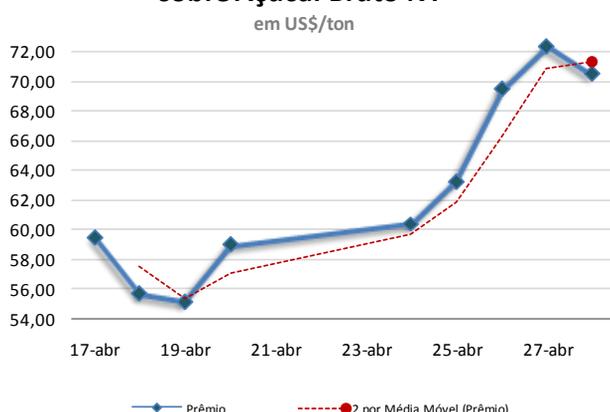
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,43]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,14]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 20,86].

O etanol hidratado se mostrou 2,42% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,44 (PVU) e 31,22% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 57,92 [US\$/cents 16,55].

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma queda de 2,60% passando de US\$/ton 72,34 para R\$ US\$/ton 70,45.

O recuo no referencial de prêmios foi impulsionado pela alta de 4,29% do vencimento Maio/17 em Nova York. Porém, grande parte da queda no referencial foi neutralizada pela valorização de 1,37% nos preços em reais para o produto físico colocado em Santos simultaneamente a uma valorização de 0,25% do real frente ao dólar.

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 | | | | | | | 28-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\$ | R\$ | R\$ | R\$ | (em dólares por tonelada) | | | | |
| Maringá | 80,00 | 81,00 | 25,20 | 78,00 | 81,00 | 81,00 | | | | Ice Futures* | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | | | LIFFE*** | | | | |
| - Ribeirão Preto | 75,00 | 76,00 | 23,62 | 73,00 | 76,00 | 76,00 | | | | Maio/17 | Julho/17 | Maio/17 | Agosto/17 | |
| - Araçatuba | 74,00 | 75,00 | 23,31 | 72,00 | 75,00 | 75,00 | | | | Bolsa* | 353,62 | 355,61 | 459,50 | 447,70 |
| Minas Gerais | | | | | | | | | | Diferencial de Polarização | 14,32 | 14,40 | 18,61 | 18,13 |
| Triângulo Mineiro | 76,00 | 77,00 | 23,94 | 74,00 | 77,00 | 77,00 | | | | Prêmio/Deságio | 96,00 | 96,00 | -42,00 | -42,00 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | | | | | Preço FOB porto **** | 463,95 | 466,01 | 436,11 | 423,83 |
| | | | | | | | | | | Frete usina porto | 37,57 | 37,57 | 37,57 | 37,57 |
| | | | | | | | | | | 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 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 28-abr-17 | | | | |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|-----------|--|--|--|--|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | | | | | |
| Posto Usina R\$ | 75,86 | 75,39 | 0,62 | 73,88 | 75,54 | 75,87 | | | | | |
| Posto Usina US\$ | 23,89 | 23,74 | 0,63 | 23,42 | 24,13 | 21,54 | | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 75,35 | 74,93 | 0,56 | 73,59 | 76,51 | 75,98 | | | | | |

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

| 28-abr-17 | | | | | | |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Maio/17 | 16,04 | 15,81 | 15,19 | 15,19 | 15,18 | 5,66 |
| Julho/17 | 16,13 | 16,24 | 15,40 | 15,40 | 15,43 | 4,53 |
| Outubro/17 | 16,32 | 16,41 | 15,66 | 15,68 | 15,68 | 4,08 |

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

| 28-abr-17 | | | | | | |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Maio/17 | 459,50 | 446,60 | 463,40 | 447,10 | 446,40 | 2,93 |
| Agosto/17 | 447,70 | 436,10 | 451,00 | 436,30 | 435,80 | 2,73 |
| Outubro/17 | 444,80 | 434,00 | 447,40 | 434,10 | 433,00 | 2,72 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 65.403 | 65.403 | 64.592 | 64.679 | 64.677 | 1,12 |
| Dow Jones | 20.941 | 20.988 | 20.927 | 20.987 | 20.981 | -0,19 |
| Standard & Poors | 2.384 | 2.389 | 2.382 | 2.394 | 2.389 | -0,20 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial | 3,1750 | 3,2160 | 3,1720 | 3,1820 | -0,2500 |
| Euro/US\$ | 1,0893 | 1,0893 | 1,0861 | 1,0861 | 0,2900 |
| US\$/Yuan (China) | 6,8900 | 6,8958 | 6,8900 | 6,8958 | -0,0800 |

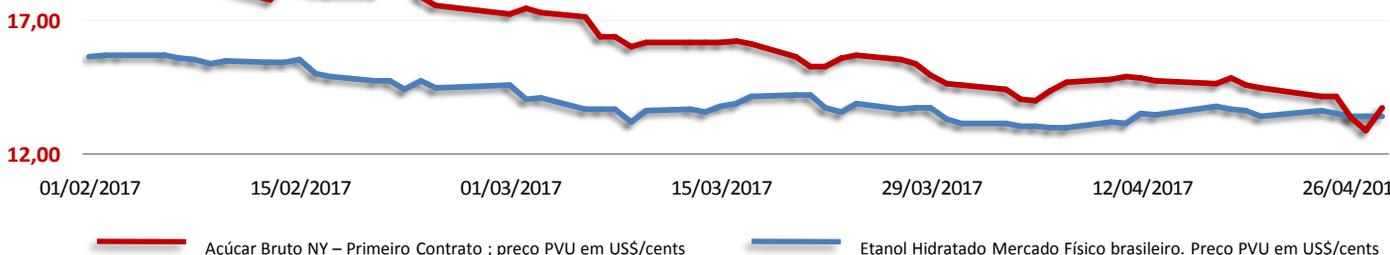
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³ | Change(%) | US\$/M³ | Change(%) | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| | | | | | | | | | | | | | | |
| Açúcar Físico Santos | 1,37 | 74,00 | 1,37 | 2,16 | 1,37 | 2.160,39 | 1,31 | 680,44 | 1,37 | 1.480,00 | 1,31 | 466,14 | 1,31 | 21,14 |
| Açúcar Físico RP/SP | 1,33 | 76,00 | 1,33 | 2,22 | 1,33 | 2.218,78 | 1,27 | 698,83 | 1,33 | 1.520,00 | 1,27 | 478,74 | 1,27 | 21,72 |
| Etanol Anidro | -0,56 | 53,10 | -0,56 | 1,77 | -0,56 | 1.770,00 | -0,62 | 557,48 | -0,56 | 1.061,98 | -0,62 | 334,48 | -0,62 | 15,17 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 57,92 | 0,00 | 1,85 | 0,00 | 1.850,00 | -0,06 | 582,68 | 0,00 | 1.158,39 | -0,06 | 364,85 | -0,06 | 16,55 |
| Etanol Hidratado BM&F | -2,67 | 45,71 | -2,67 | 1,46 | -2,67 | 1.460,00 | -2,73 | 459,84 | -2,67 | 914,19 | -2,73 | 287,93 | -2,73 | 13,06 |
| Etanol Anidro CBOT | -1,43 | 56,94 | -1,43 | 1,90 | -1,43 | 1.898,07 | -1,49 | 597,82 | -1,43 | 1.138,82 | -1,49 | 358,68 | -1,49 | 16,27 |
| Açúcar NY | 4,36 | 56,14 | 4,36 | 1,64 | 4,36 | 1.638,91 | 4,29 | 516,19 | 4,36 | 1.122,75 | 4,29 | 353,62 | 4,29 | 16,04 |
| Açúcar London | 1,43 | 72,95 | 1,43 | 2,13 | 1,43 | 2.129,61 | 1,37 | 670,74 | 1,43 | 1.458,91 | 1,37 | 459,50 | 1,37 | 20,84 |
| Açúcar India | 0,11 | 95,45 | 0,11 | 2,79 | 0,11 | 2.786,69 | 0,04 | 877,70 | 0,11 | 1.909,05 | 0,04 | 601,28 | 0,04 | 27,27 |
| Açúcar Rússia | 0,28 | 97,02 | 0,28 | 2,83 | 0,28 | 2.832,45 | 0,22 | 892,11 | 0,28 | 1.940,40 | 0,22 | 611,15 | 0,22 | 27,72 |
| Açúcar China | -0,51 | 149,14 | -0,51 | 4,35 | -0,51 | 4.354,13 | -0,57 | 1.371,38 | -0,51 | 2.982,84 | -0,57 | 939,48 | -0,57 | 42,61 |

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



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 28/04/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,77 | 1,78 | 0,56 | 1,80 | 1,80 | 1,560 |
| Araçatuba | 1,75 | 1,76 | 0,55 | 1,78 | 1,78 | 1,540 |
| Paulínia | 1,82 | 1,83 | 0,57 | 1,85 | 1,85 | 1,610 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,63 | 1,64 | 0,51 | 1,62 | 1,64 | 1,338 |
| Araçatuba | 1,61 | 1,62 | 0,51 | 1,60 | 1,62 | 1,318 |
| Paulínia | 1,68 | 1,69 | 0,53 | 1,67 | 1,69 | 1,388 |
| Paraná | | | | | | |
| Anidro | 1,80 | 1,78 | 0,57 | 1,83 | 1,83 | 1,560 |
| Hidratado | 1,67 | 1,63 | 0,53 | 1,66 | 1,68 | 1,338 |

*PVU - Posto Veículo Usina

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|-------------|-------------|----------------|-----------|----------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 24/04 e 28/04 | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível | 1,4976 | 0,4785 | 1,4976 | 0,00 | 1,5662 | 1,6552 |
| Anidro Combustível | 1,6602 | 0,5305 | 1,6602 | 0,00 | 1,6734 | 2,0068 |
| Outros Fins Hidratado | 1,5416 | 0,4926 | 1,5416 | 0,00 | 1,6520 | 1,7659 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.557,00 | 1.554,00 | 1.565,50 | 0,19 | 1579,50 | 1293,00 |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS) | | | | | | |
| | COMPRA | VENDA | atual | | COMPRA | VENDA |
| | R\$ | R\$ | US\$ | Paraíba | R\$ | R\$ |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,00 | 2,02 | 0,630 | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | 1,92 | 1,95 | 0,605 | Hidratado | - | - |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | 1,95 | 2,05 | 0,614 | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | 1,82 | 1,84 | 0,573 | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | | Hidratado Ext. | |
| | 1,75 | - | 1,88 | | 1,80 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 28/04/17 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Mai/17 | 1,558 | 1,550 | 1,570 | 1,570 | -2,130 |
| Junho/17 | 1,570 | 1,548 | 1,576 | 1,576 | -0,940 |
| Julho/17 | 1,551 | 1,541 | 1,560 | 1,560 | -1,390 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Mai/17 | 49,18 | 48,80 | 49,76 | 49,27 | 0,42 |
| Junho/17 | 49,48 | 49,12 | 50,09 | 49,59 | 0,34 |
| ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Mai/17 | 1,5480 | 1,5382 | 1,5831 | 1,5500 | -0,12 |
| Junho/17 | 1,5404 | 1,5386 | 1,5879 | 1,5543 | -0,89 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Junho/17 | 51,78 | 51,62 | 52,60 | 51,82 | -0,07 |
| Julho/17 | 52,13 | 51,95 | 52,89 | 52,13 | 0,00 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,7700 | 1,8500 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,6500 | 1,5080 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,5648 |
| Conversão (VHP) (a) | 49,30 | 48,79 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 67,05 | 67,05 |
| Diferença (a/b) | -26,47% | -27,23% |
| Conversão (Branco) | 49,50 | 48,99 |
| (1) Com Impostos | | |
| (2) Conversão de etanol hidratado em anidro | | |
| (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg) | | |
| (b) Preço açúcar VHP (PVU) | | |

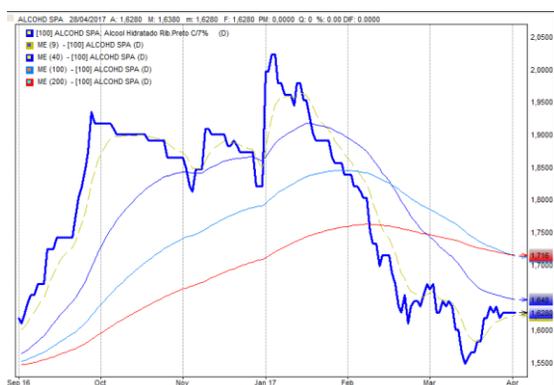
Análise Mercado de Etanol

O etanol teve uma sexta-feira de preços estáveis nas regiões produtoras do Centro-Sul. Muitos agentes ficaram de fora do mercado diante da finalização da semana. Com isto os preços mantiveram-se nas mesmas bases de negociação do dia anterior.

Em Ribeirão Preto o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 1,77 o litro enquanto que o hidratado permaneceu na faixa de R\$ 1,85 o litro.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de novas desvalorizações no decorrer da próxima semana, que será a primeira de maio onde muitas usinas deverão retornar ao mercado mesmo após o término da semana de pagamentos.

O anidro deve se acomodar no curto prazo na faixa de R\$ 1,77 o litro enquanto que o hidratado deve se manter na faixa de R\$ 1,85 o litro podendo cair a R\$ 1,82.



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