

## Análise Mercado de Açúcar: Arbitragem continua sustentando preços internos do açúcar

O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços novamente em baixa sobre os contratos futuros negociados em Nova York e de ganhos sobre os preços do produto físico, negociados no mercado interno brasileiro.

Em Nova York o vencimento Julho/17 se encaminha claramente para o suporte de US\$/cents 15,30 após chegar a US\$/cents 16,50 nesta semana. O fortalecimento do dólar frente ao real junto com a entrada de safra do Centro-Sul do Brasil em meio a um clima favorável a colheita ampliam as perdas.

No mercado interno brasileiro o açúcar tem apresentado sucessivas valorizações diante da relação de arbitragem muito justa entre o etanol hidratado no mercado interno e o açúcar bruto de Nova York.

As novas relações de arbitragem desta safra têm oscilado na faixa de 1% a 2% a favor do açúcar, uma taxa que contrasta muito fortemente com a relação entre 35% a 38% da safra anterior. É importante lembrar que mesmo com níveis de arbitragem 10% a favor do açúcar, ainda assim é vantajoso para as usinas produzir etanol e vender no mercado interno.

Com isso, as usinas têm se mostrado mais voltadas a fabricação do etanol, reduzindo a disponibilidade de oferta do produto físico no mercado interno, justificando a recente alta nos preços.

Na região nordeste preços firmes na quarta-feira. Em Alagoas e Pernambuco, o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 84,00 [US\$/cents 24,12] a R\$ 86,00 [US\$/cents 24,70]

dependendo da unidade produtora e do volume negociado.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,35% negociada ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,54]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,32% negociados ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 22,11]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 76,00 [US\$/cents 21,83].

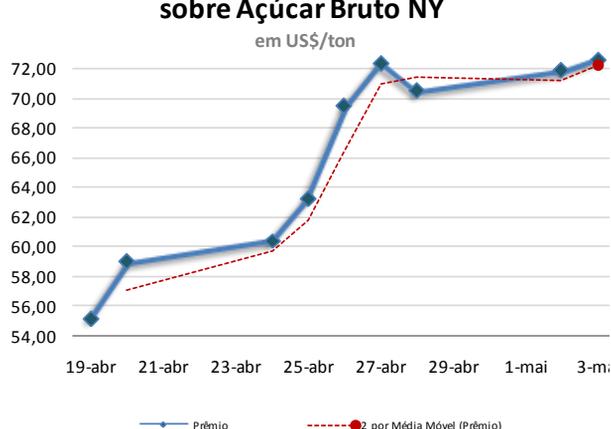
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 21,83]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,54]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,25].

O etanol hidratado se mostrou 1,07% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,35 (PVU) e 34,40% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 57,29 [US\$/cents 16,45].

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,03% passando de US\$/ton 71,83 para R\$ US\$/ton 72,58.

O avanço no referencial de prêmios foi impulsionado pela alta de 1,35% para o produto físico colocado no porto de Santos juntamente com a queda de 0,69% sobre o vencimento Julho/17 em Nova York. Mesmo assim, a desvalorização de 0,15% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte dos ganhos da 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				3-mai-17			Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná							
Maringá	82,00	83,00	25,96	80,00	79,00	80,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	78,00	24,37	75,00	74,00	75,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	24,06	74,00	73,00	74,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	24,69	76,00	75,00	76,00	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)						3-mai-17	
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,29	77,04	0,32	75,39	74,22	74,86	
Posto Usina US\$	24,49	24,43	0,25	23,74	23,85	21,00	
Média 3 últimos dias R\$	76,95	76,47	0,62	74,93	74,00	75,17	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						3-mai-17	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/17	15,77	15,91	15,59	15,82	15,88	-0,69	
Outubro/17	16,02	16,15	15,86	16,10	16,15	-0,80	
Março/18	16,65	16,77	16,48	16,77	16,79	-0,83	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						3-mai-17	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/17	450,20	447,60	453,00	450,50	452,60	-0,53	
Outubro/17	438,10	435,50	441,00	439,70	441,00	-0,65	
Dezembro/17	437,10	435,00	439,40	438,90	439,60	-0,56	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	66.094	66.758	65.898	66.720	66.722	-0,94
Dow Jones	20.958	20.973	20.874	20.915	20.950	0,04
Standard & Poors	2.388	2.390	2.381	2.387	2.391	-0,13

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1590	3,1680	3,1420	3,1620	0,1500
Euro/US\$	1,0918	1,0918	1,0909	1,0909	0,0800
US\$/Yuan (China)	6,8968	6,8968	6,8949	6,8949	0,0200

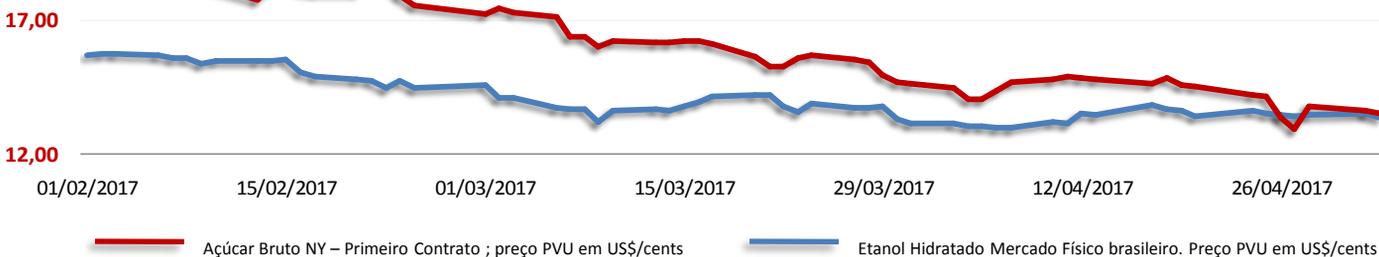
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,35	75,00	1,35	2,19	1,35	2.189,59	1,19	693,13	1,35	1.500,00	1,19	474,83	1,19	21,54
Açúcar Físico RP/SP	1,32	77,00	1,32	2,25	1,32	2.247,98	1,16	711,61	1,32	1.540,00	1,16	487,50	1,16	22,11
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	-0,16	569,80	0,00	1.079,98	-0,16	341,87	-0,16	15,51
Etanol Hidratado	-1,08	57,29	-1,08	1,83	-1,08	1.830,00	-1,24	579,30	-1,08	1.145,87	-1,24	362,73	-1,24	16,45
Etanol Hidratado BM&F	-3,33	45,40	-3,33	1,45	-3,33	1.450,00	-3,49	459,01	-3,33	907,93	-3,49	287,41	-3,49	13,04
Etanol Anidro CBOT	-2,57	55,18	-2,57	1,84	-2,57	1.839,38	-2,72	582,27	-2,57	1.103,61	-2,72	349,35	-2,72	15,85
Açúcar NY	-0,54	54,91	-0,54	1,60	-0,54	1.603,21	-0,69	507,50	-0,54	1.098,29	-0,69	347,67	-0,69	15,77
Açúcar London	-0,37	71,11	-0,37	2,08	-0,37	2.076,00	-0,53	657,17	-0,37	1.422,18	-0,53	450,20	-0,53	20,42
Açúcar India	0,60	95,55	0,60	2,79	0,60	2.789,54	0,44	883,05	0,60	1.911,00	0,44	604,94	0,44	27,44
Açúcar Rússia	-0,29	96,12	-0,29	2,81	-0,29	2.806,21	-0,45	888,32	-0,29	1.922,42	-0,45	608,55	-0,45	27,60
Açúcar China	0,39	149,39	0,39	4,36	0,39	4.361,35	0,23	1.380,61	0,39	2.987,79	0,23	945,80	0,23	42,90

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 quarta-feira de preços mais baixos para o hidratado e ainda estáveis para o anidro. O dia foi de baixa movimentação de venda entre usinas e distribuidoras.

Após a necessidade inicial de caixa em função da semana de pagamentos, as usinas se retiraram do mercado. Mesmo assim a tendência de baixa ainda permanece diante de um novo importante fator.

Ele é a relação de arbitragem entre o etanol hidratado no mercado interno dentro da usina frente ao açúcar bruto de Nova York. A relação de preço entre os dois produtos em centavos de dólar por libra peso tem se mostrado muito próxima, com uma vantagem média de 1% a 2% para o açúcar, o que contrasta com a vantagem média de 35% a 38% da safra anterior.

Com isto, existe uma tendência, no mix de produção, de um maior volume de cana para a destinação do biocombustível do que da commodity. Isto coloca o hidratado sob tendência de baixa e o anidro com um suporte extra pela baixa oferta de produto novo.

Neste contexto, o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 1,80 o litro enquanto que o hidratado teve baixa de 1,08% passando de R\$ 1,85 para R\$ 1,83 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 03/05/17						
	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	1,80	1,81	0,57	1,78	1,70	1,550
Araçatuba	1,78	1,79	0,56	1,76	1,68	1,530
Paulínia	1,85	1,86	0,59	1,83	1,75	1,600
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,61	1,62	0,51	1,63	1,57	1,338
Araçatuba	1,59	1,60	0,50	1,61	1,55	1,318
Paulínia	1,66	1,67	0,53	1,68	1,62	1,388
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,83	1,81	0,58	1,81	1,73	1,550
Hidratado	1,65	1,61	0,52	1,67	1,61	1,338

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\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4974	0,4737	1,4976	-0,01	1,5662	1,6552
Anidro Combustível	1,6632	0,5261	1,6602	0,18	1,6734	2,0068
Outros Fins Hidratado	1,5503	0,4904	1,5416	0,56	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\$)
Paulínea/SP	1.531,50	1.547,50	1.552,00	-1,03	1500,50	1265,00
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,00	2,02	0,633	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,92	1,95	0,608	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,05	0,617	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,82	1,84	0,576	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,75	1,80	1,80		1,77	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/05/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/17	1,535	1,500	1,550	1,550	0,000
Junho/17	1,519	1,510	1,547	1,523	-1,230
Julho/17	1,517	1,513	1,540	1,520	-1,100

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Mai/17	47,54	47,30	48,23	48,12	-0,25
Junho/17	47,89	47,65	48,57	48,52	-0,20
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Mai/17	1,5257	1,5086	1,5460	1,5136	0,79
Junho/17	1,5284	1,5122	1,5478	1,5173	0,73
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/17	50,75	50,20	51,14	50,46	0,57
Julho/17	51,01	50,48	51,42	50,76	0,49

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8300
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6800	1,4904
Etanol H/A (2)	-	1,5465
Conversão (VHP) (a)	50,20	48,22
Preço Açúcar VHP (b)	69,06	69,06
Diferença (a/b)	-27,32%	-30,17%
Conversão (Branco)	50,40	48,42
(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

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 da 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](http://www.safras.com.br)