

## Análise Mercado de Açúcar: Questões técnicas e gráficas de longo prazo limitam reação em Nova York

O mercado de açúcar teve uma finalização de semana marcada por novas desvalorizações sobre os contratos futuros internacionais e por ajustes negativos sobre os preços do produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

Graficamente o ativo Julho/17 chegou a iniciar o dia com alguma recuperação diante de fatores técnicos e gráficos. Porém, no decorrer do pregão, principalmente do meio para o final, muitos agentes do mercado se deram conta que Julho/17 em Nova York não apresentava condições de sustentar os poucos ganhos que tinham conseguido até então.

Somente pela questão gráfica, no longo prazo, eram muito fortes os limitadores sobre Julho/17. Isto sem levar em conta os vetores fundamentais [ritmo acelerado da colheita da safra 2017/18 no Brasil, com o mix crescendo para o açúcar], climáticos [baixo risco de chuvas nas regiões produtoras do Centro-Sul] e cambiais [dólar mais forte no longo prazo frente as demais divisas internacionais]. Com isto o dia acabou sendo finalizado com baixa.

No Brasil a questão da arbitragem ainda dá o tom da oferta de etanol. Mas a elevação do mix de produção a favor do açúcar acabou exercendo uma pressão de baixa bem elevada no mercado

Na região nordeste preços estáveis em Alagoas e Pernambuco, com o açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 81,00 [US\$/cents 23,51] a R\$ 84,00 [US\$/cents 24,38] 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 em baixa de 1,33% negociada ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,48]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 21,06]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 75,00 [US\$/cents 21,77].

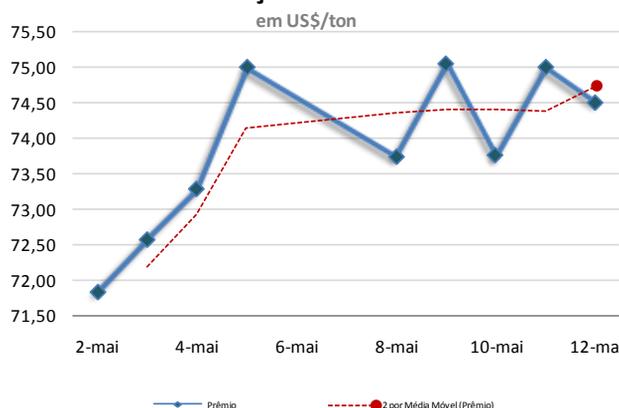
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 75,00 [US\$/cents 21,77]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 74,00 [US\$/cents 21,48]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 73,00 [US\$/cents 21,19].

O etanol hidratado se mostrou 5,65% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,62 (PVU) e 41,13% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 53,85 [US\$/cents 15,63].

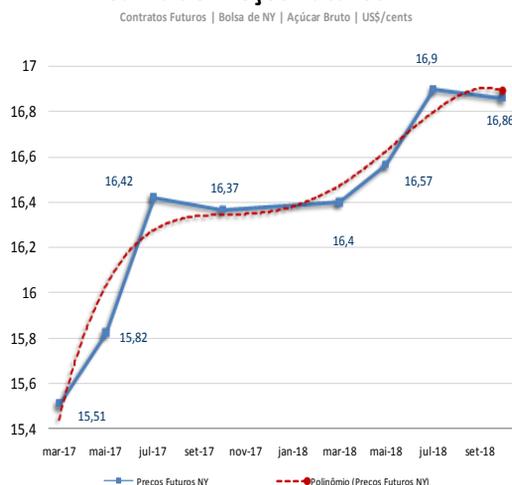
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 0,67% passando de US\$/ton 75,01 para R\$ US\$/ton 74,51.

O avanço no referencial de prêmios foi pressionado pela desvalorização de 1,33% nos preços em reais do produto físico, colocado no porto de Santos. Porém, a valorização de 0,73% do real frente ao dólar junto a queda de 0,77% sobre o vencimento Julho/17 em Nova York, neutralizaram grande parte do recuo do indicador de prêmios durante a sexta-feira.

**Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY**



**Curva de Preços Futuros NY**



**MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR**

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				12-mai-17			Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	(em dólares por tonelada)				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	Ice Futures* LIFFE***				
Maringá	81,00	82,00	25,92	82,00	79,00	80,00					
São Paulo							Julho/17	Outubro/17	Agosto/17	Outubro/17	
- Ribeirão Preto	76,00	77,00	24,32	77,00	74,00	75,00	Bolsa*	341,94	348,77	442,00	432,10
- Araçatuba	75,00	76,00	24,00	76,00	73,00	74,00	Diferencial de Polarização	13,85	14,13	17,90	17,50
Minas Gerais							Pênis/Deságio	104,00	104,00	-26,00	-26,00
Triângulo Mineiro	77,00	78,00	24,64	78,00	75,00	76,00	Preço FOB porto ****	459,79	466,90	433,90	423,60
*PVU - Posto Veículo Usina							Frete usina porto	34,66	34,66	34,66	34,66
							Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				12-mai-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	76,33	76,29	0,05	76,54	73,92	75,13
Posto Usina US\$	24,42	24,20	0,91	24,11	23,48	21,65
Média 3 últimos dias R\$	76,46	76,62	-0,20	76,81	73,82	75,19

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

12-mai-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/17	15,51	15,84	15,46	15,63	15,63	-0,76
Outubro/17	15,82	16,12	15,77	15,93	15,96	-0,87
Março/18	16,42	16,68	16,37	16,54	16,55	-0,78

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

12-mai-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	442,00	441,20	451,00	449,00	447,60	-1,25
Outubro/17	432,10	431,40	439,90	437,50	436,00	-0,89
Dezembro/17	433,60	432,70	439,40	437,30	436,00	-0,55

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	68.136	68.429	67.536	67.536	67.538	0,88
Dow Jones	20.895	20.916	20.870	20.893	20.919	-0,12
Standard & Poors	2.388	2.392	2.388	2.392	2.394	-0,25

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1250	3,1510	3,1170	3,1500	-0,7300
Euro/US\$	1,0925	1,0925	1,0867	1,0867	0,5300
US\$/Yuan (China)	6,8972	6,9023	6,8972	6,9023	-0,0700

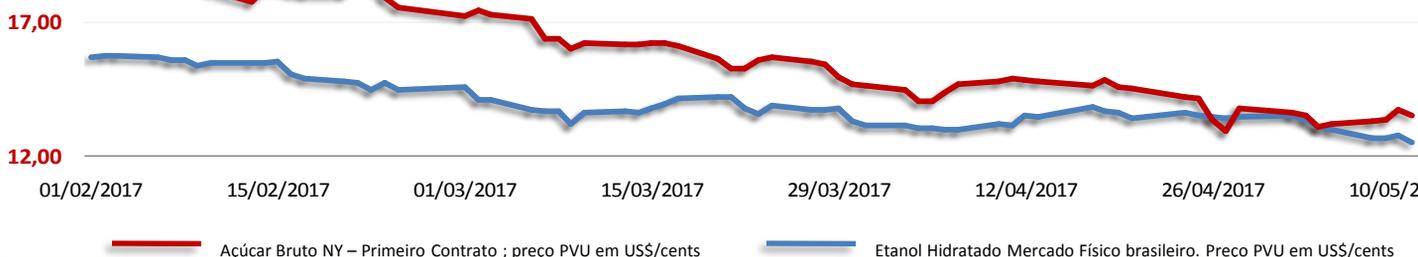
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,33	74,00	-1,33	2,16	-1,33	2.160,39	-0,61	691,33	-1,33	1.480,00	-0,61	473,60	-0,61	21,48
Açúcar Físico RP/SP	0,00	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,74	710,01	0,00	1.520,00	0,74	486,40	0,74	22,06
Etanol Anidro	-0,58	51,60	-0,58	1,72	-0,58	1.720,00	0,15	550,40	-0,58	1.031,98	0,15	330,23	0,15	14,98
Etanol Hidratado	0,00	53,85	0,00	1,72	0,00	1.720,00	0,74	550,40	0,00	1.076,99	0,74	344,64	0,74	15,63
Etanol Hidratado BM&F	-0,70	44,46	-0,70	1,42	-0,70	1.420,00	0,03	454,40	-0,70	889,14	0,03	284,53	0,03	12,91
Etanol Anidro CBOT	2,18	53,85	2,18	1,80	2,18	1.795,19	2,94	574,46	2,18	1.077,10	2,94	344,67	2,94	15,63
Açúcar NY	-1,49	53,43	-1,49	1,56	-1,49	1.559,80	-0,77	499,14	-1,49	1.068,56	-0,77	341,94	-0,77	15,51
Açúcar London	-1,97	69,06	-1,97	2,02	-1,97	2.016,25	-1,25	645,20	-1,97	1.381,25	-1,25	442,00	-1,25	20,05
Açúcar India	-2,03	94,36	-2,03	2,75	-2,03	2.754,82	-1,31	881,54	-2,03	1.887,22	-1,31	603,91	-1,31	27,39
Açúcar Rússia	-0,94	95,24	-0,94	2,78	-0,94	2.780,58	-0,21	889,78	-0,94	1.904,86	-0,21	609,56	-0,21	27,65
Açúcar China	-0,98	147,27	-0,98	4,30	-0,98	4.299,61	-0,25	1.375,87	-0,98	2.945,49	-0,25	942,56	-0,25	42,75

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 sexta-feira de preços estáveis tanto para o anidro [R\$ 1,72 o litro] quanto para o hidratado com base de negociação em Ribeirão Preto [R\$ 1,72 o litro]. Ambos os biocombustíveis tiveram uma demanda limitada por parte de distribuidoras e uma oferta ainda fraca por parte das usinas.

O mercado físico encontrou uma redução na disponibilidade de preço por parte das usinas no final da segunda semana de maio. O recuo nas pedidas de preço deve se materializar em novas quedas também na terceira semana do mesmo mês, com expectativas de novas quedas nos volumes de vendas nos postos.

A argumentação por parte das distribuidoras de que a competitividade deve ser retomada em São Paulo está sendo atendida pelas usinas que devem aceitar preços mais baixos ao nível de R\$ 1,68 para hidratado e a R\$ 1,70 para anidro no decorrer da terceira semana de maio.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 12/05/17						
	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	1,72	1,73	0,55	1,78	1,76	1,550
Araçatuba	1,70	1,71	0,54	1,76	1,74	1,530
Paulínia	1,77	1,78	0,57	1,83	1,81	1,600
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,51	1,52	0,48	1,58	1,62	1,408
Araçatuba	1,49	1,50	0,48	1,56	1,60	1,388
Paulínia	1,56	1,57	0,50	1,63	1,67	1,458
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,75	1,73	0,56	1,81	1,79	1,550
Hidratado	1,55	1,51	0,50	1,62	1,66	1,408

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 08/05 e 12/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4192	0,4485	1,4591	-2,73	1,5662	1,6552
Anidro Combustível	1,6119	0,5093	1,6596	-2,87	1,6734	2,0068
Outros Fins Hidratado	1,4669	0,4635	1,4877	-1,40	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	1.460,50	1.462,00	1,44	-0,10	1535,50	1334,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,00	2,02	0,640	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,92	1,95	0,614	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,05	0,624	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,82	1,84	0,582	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,74	-	1,72	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 12/05/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/17	1,508	1,481	1,520	1,481	1,750
Julho/17	1,521	1,506	1,527	1,510	1,730
Agosto/17	1,518	1,509	1,522	1,512	1,740

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/17	47,89	47,35	48,07		0,12
Julho/17	48,22	47,70	48,44	48,15	0,04
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/17	1,5795	1,5574	1,5839	1,5622	1,10
Julho/17	1,5772	1,5582	1,5831	1,5634	0,88
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/17	50,84	50,33	51,09	50,77	0,13
Julho/17	51,04	50,58	51,34	51,05	-0,01

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7200	1,7200
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6000	1,3936
Etanol H/A (2)	-	1,4461
Conversão (VHP) (a)	47,81	45,09
Preço Açúcar VHP (b)	68,63	68,63
Diferença (a/b)	-30,34%	-34,30%
Conversão (Branco)	48,00	45,27
(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