

## Análise Mercado de Açúcar: Petróleo em queda volta a pressionar açúcar através da baixa na produção do etanol

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de cotações externas em queda e de preços internos firmes após intensas desvalorizações observadas entre o final da semana anterior e início da semana atual. O mercado externo voltou a precificar a volatilidade do petróleo e seus reflexos sobre o preço da gasolina no Brasil e sobre a redução da oferta de etanol.

Nem mesmo a recente elevação nos preços da gasolina em 1,8% [um dia útil após uma redução de 5,9%] acabou neutralizando o impacto de quedas de quase 4% observadas sobre os contratos futuros do Brent e do WTI. Isto porque os agentes internacionais observam um petróleo mais barato, que tende a reafirmar a pressão de baixa sobre a gasolina no mercado interno brasileiro que, em última instância, conduz as usinas a elevar [ainda mais] o mix de produção a favor da commodity, deixando o etanol, que se mostra menos rentável, de lado.

O atual déficit de 21% na oferta acumulada de etanol na safra atual do Centro-Sul não foi o suficiente para motivar ganhos mais significativos nos preços. Isto porque a demanda também se encontra em queda. Somente em abril [dados mais recentes disponíveis] a redução das vendas de hidratado nos postos fora de 15% elevando a demanda acumulada no ano a uma baixa de 19%.

Isto tudo contrasta com uma reviravolta no balanço de oferta e demanda de açúcar entre a safra internacional atual [2016/17 que termina em setembro] e a próxima [2017/18 que começa em outubro]. Nesta transição o mercado deve sair de um déficit de 1 milhão de toneladas para um superávit que oscila entre 2,7 a 8 milhões de toneladas, dependendo de quem estima.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Na região nordeste preços estáveis tanto em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando

entre R\$ 75,00 [US\$/cents 20,65] a R\$ 78,00 [US\$/cents 21,47] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. Compradores tentam reduzir preços a R\$ 75,00 enquanto que usinas ofertam a R\$ 78,00. Vendas acabam saindo na faixa de R\$ 76,00 a R\$ 77,00 a saca. O fardo de 30kg se mantém entre R\$ 50,00 a R\$ 51,00l.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,35]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 3,08% negociados ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,35]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 17,07].

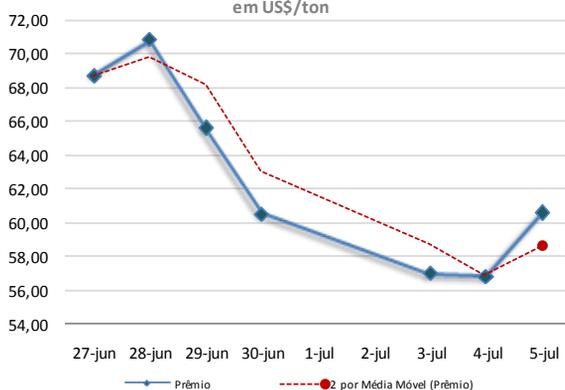
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,07]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 16,79]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,52]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1000,00 para negociação interna e a R\$/ton 930,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 3,96% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 10,98 (PVU) e 26,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 49,78 [US\$/cents 13,71].

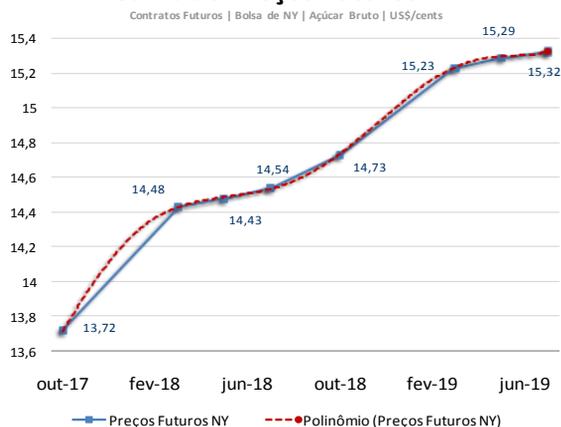
**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 6,98% passando de US\$/ton 56,80 para US\$/ton 60,54.

O avanço no referencial de prêmios foi conduzido pela valorização de 0,45% do real frente ao dólar em um contexto de preços em baixa de 1,43% para o vencimento Outubro/17 em Nova York. Em Santos o preço do produto físico em reais se manteve estável.

**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				5-jul-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	66,00	67,00	20,03	60,00	82,00	93,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	63,00	64,00	19,12	68,00	77,00	88,00
- Araçatuba	62,00	63,00	18,82	67,00	76,00	87,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	64,00	65,00	19,42	63,00	78,00	89,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 5-jul-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	63,23	77,47	0,24	77,47	77,47	88,27
Posto Usina US\$	19,20	19,07	0,68	20,48	23,16	26,74
Média 3 últimos dias R\$	63,21	63,69	-0,75	76,96	76,96	88,06

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-jul-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,72	13,97	13,48	13,95	13,92	-1,43
Março/18	14,43	14,64	14,18	14,62	14,61	-1,23
Maior/18	14,48	14,67	14,22	14,61	14,64	-1,09

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 5-jul-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	412,70	404,90	417,40	411,40	412,10	0,14
Outubro/17	386,90	380,70	391,10	389,40	388,90	-0,51
Dezembro/17	387,50	382,20	392,50	390,40	390,50	-0,76

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	63.159	63.485	62.708	63.215	63.232	-0,11
Dow Jones	21.478	21.505	21.405	21.493	21.479	-0,01
Standard & Poors	2.433	2.435	2.422	2.431	2.429	0,16

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2950	3,3320	3,2930	3,3160	-0,4500
Euro/US\$	1,1336	1,1347	1,1336	1,1347	-0,0900
US\$/Yuan (China)	6,7995	6,7995	6,7985	6,7985	0,0100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	302,48	318,13	412,70	386,90
Diferencial de Polarização	12,25	12,88	16,71	15,67
Prêmio/Deságio	12,00	12,00	-42,00	-42,00
Preço FOB porto ****	326,73	343,01	387,41	360,57
Frete usina porto	37,88	37,88	37,88	37,88
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	276,34	292,63	337,03	295,19
PVU (US\$/saca 50kg)	13,82	14,63	16,85	14,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,53	48,21	55,53	48,63
Equivalente Interno (1)	54,36	57,56	66,30	58,07
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			63	63
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			64,7	64,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,02	0,11

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada\*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santo/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (165%) e Cofins (7.60%)

REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU

5-jul-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	76,00	77,00	23,07
Pernambuco	76,00	77,00	23,07

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 5 de julho 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	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	0,46	558,20	0,00	1.260,00	0,46	382,40	0,46	17,35
Açúcar Físico RP/SP	0,00	63,00	0,00	1,84	0,00	1.839,25	0,46	558,20	0,00	1.260,00	0,46	382,40	0,46	17,35
Etanol Anidro	1,31	46,50	1,31	1,55	1,31	1.550,00	1,77	470,41	1,31	929,98	1,77	282,24	1,77	12,80
Etanol Hidratado	1,27	49,78	1,27	1,59	1,27	1.590,00	1,73	482,55	1,27	995,59	1,73	302,15	1,73	13,71
Etanol Hidratado BM&F	0,00	44,96	0,00	1,44	0,00	1.436,00	0,46	435,81	0,00	899,16	0,46	272,89	0,46	12,38
Etanol Anidro CBOT	0,46	52,25	0,46	1,74	0,46	1.741,63	0,91	528,57	0,46	1.044,96	0,91	317,14	0,91	14,38
Açúcar NY	-1,88	49,83	-1,88	1,45	-1,88	1.454,85	-1,44	441,53	-1,88	996,66	-1,44	302,48	-1,44	13,72
Açúcar London	-0,31	67,99	-0,31	1,99	-0,31	1.985,00	0,15	602,43	-0,31	1.359,85	0,15	412,70	0,15	18,72
Açúcar India	-0,75	95,74	-0,75	2,80	-0,75	2.795,07	-0,30	848,28	-0,75	1.914,79	-0,30	581,12	-0,30	26,36
Açúcar Rússia	-1,54	126,75	-1,54	3,70	-1,54	3.700,37	-1,10	1.123,03	-1,54	2.534,98	-1,10	769,34	-1,10	34,90
Açúcar China	-1,77	149,45	-1,77	4,36	-1,77	4.363,09	-1,33	1.324,15	-1,77	2.988,98	-1,33	907,13	-1,33	41,15

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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma quarta-feira de preços mais altos, tanto para o anidro quanto para a gasolina. Muitas usinas se mostraram mais dispostas a elevar suas disponibilidades de venda diante do recente aumento de 1,8% nos preços da gasolina nas refinarias apenas um dia útil após a redução de 5,9% feito na sexta-feira anterior.

Esta nova política de preços da Petrobras acabou elevando a volatilidade do mercado de etanol com muitas usinas de fora das negociações durante a sexta [diante da queda da gasolina] e com muitas distribuidoras de fora do mercado na segunda-feira [com a elevação da gasolina].

Neste contexto o anidro teve alta de 1,31% passando de R\$ 1,53 para R\$ 1,55 o litro enquanto que o hidratado teve valorização de 1,27% passando de R\$ 1,57 para R\$ 1,59 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

Neste contexto o mercado fica mais em suspenso diante do forte ruído e da volatilidade que estas novas medidas de eventuais ajustes diários podem gerar. É importante notar que o petróleo retomou sua trajetória de baixa durante a quarta-feira, retornando ao patamar US\$/barril 45,00 em um contexto de real levemente mais forte, mas ainda praticamente estável na faixa de R\$ 3,30, o que pode provocar novos ajustes de queda nos preços da gasolina nos próximos dias.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 05/07/17						
	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	1,55	1,56	0,4704	1,62	1,67	1,650
Araçatuba	1,53	1,54	0,4643	1,6	1,65	1,630
Paulínia	1,61	1,62	0,4886	1,68	1,73	1,700
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,40	1,41	0,4246	1,41	1,46	1,452
Araçatuba	1,38	1,39	0,4193	1,39	1,44	1,432
Paulínia	1,45	1,46	0,4407	1,46	1,51	1,502
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,55	1,57	0,4704	1,62	1,67	1,65
Hidratado	1,59	1,61	0,4825	1,60	1,66	1,45

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 26/06 e 30/06						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,2919	0,3910	1,3161	-1,84	1,4976	1,4120
Anidro Combustível	1,4429	0,4368	1,4916	-3,26	1,6602	1,5697
Outros Fins Hidratado	1,3153	0,3981	1,3510	-2,64	1,5416	1,4626
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.320,50	1.320,50	1.343,00	0,00	1394,50	1377,00

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	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,52	-	1,68	1,58		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 05/07/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/17	1,511				-0,320
Agosto/17	1,516	1,501	1,550	1,540	-0,780
Setembro/17	1,519	1,525	1,525	1,525	-0,710

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/17	45,06	44,91	47,32	47,07	-4,27
Setembro/17	45,27	45,13	47,52	47,30	-4,27
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/17	1,4976	1,4941	1,5409	1,5348	-2,42
Setembro/17	1,4857	1,4824	1,5320	1,5255	-2,60
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/17	47,64	47,57	49,84	49,61	-3,97
Outubro/17	47,94	47,85	50,11	49,90	-3,92

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,5500	1,5900
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4300	1,2792
Etanol H/A (2)	-	1,3274
Conversão (VHP) (a)	42,73	41,39
Preço Açúcar VHP (b)	54,70	54,70
Diferença (a/b)	-21,89%	-24,33%
Conversão (Branco)	42,90	41,56
(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**

safras & mercado EDUCACIONAL

Fone: (11) 3053-2736  
 Whatsapp: (51) 99190-2756  
 educacional@safras.com.br www.safras.com.br

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