

Análise Mercado de Açúcar: Mercado segue indefinido entre câmbio, clima e fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de típico equilíbrio de forças e indefinição por parte de agentes diante de indicações conflitantes de curto a longo prazo. Mesmo tendo subido 0,07% o vencimento Outubro/17 se encontra dentro de um estreito patamar de oscilação entre a mínima de US\$/cents 13,90 e a máxima de US\$/cents 14,30.

Por um lado o mercado se sustenta por conta do clima e do câmbio. Pelo lado do clima existe a expectativa de risco de geada sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil onde, até a próxima quinta-feira, as mínimas devem oscilar entre 5°C a 10°C. Geadas provocam a isoporização da cana e prejudicam a qualidade da matéria prima.

Pelo lado do câmbio temos o fortalecimento do real frente ao dólar que, após cair abaixo de R\$ 3,20 acabou se acomodando em R\$ 3,18 para novamente cair a R\$ 3,15. Isto deixa o açúcar mais caro ao mercado internacional o que reduz a sua disponibilidade de oferta provocando uma sustentação extra nos preços.

Porém os preços apenas não sobem mais diante da expectativa de elevação no mix de produção do açúcar por parte das usinas que deve oscilar entre 53% a 55% durante a primeira quinzena de julho. Isto reforça o tom de superávit internacional da safra 2017/18 que começa em outubro. Embora as estimativas atuais do mercado oscilem em 3 milhões de toneladas, os valores finais do período tendem a oscilar entre 5 a 8 milhões de toneladas.

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 21,54] a R\$ 78,00 [US\$/cents 22,41] 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\$ 51,00.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,61% negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 17,52]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,61% negociados ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 17,52]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 60,00 [US\$/cents 17,24].

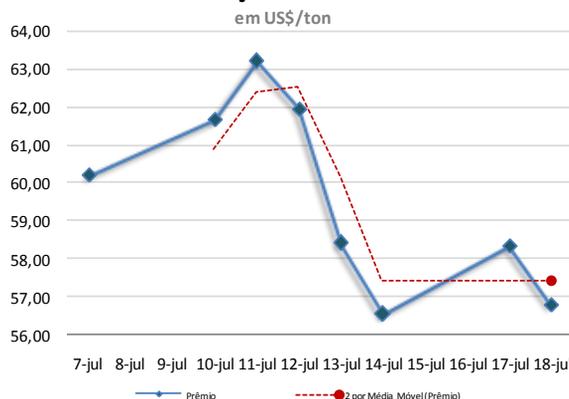
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 17,74]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,95]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 16,66]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 967,00 para negociação interna e a R\$/ton 900,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 1,06% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 11,74 (PVU) e 21,02% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 50,41 [US\$/cents 14,48].

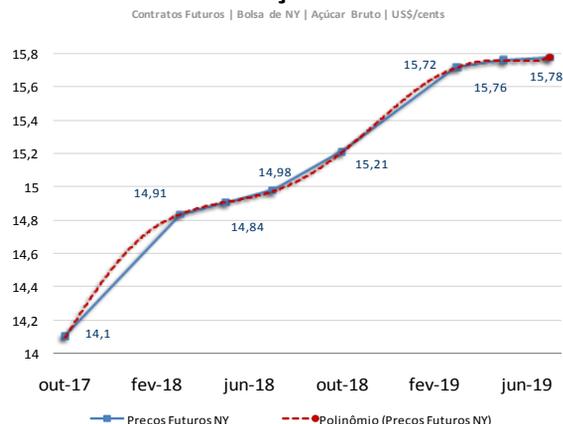
FOB EXPORTAÇÃO - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma queda de 2,67% passando de US\$/ton 58,33 para US\$/ton 56,77.

O recuo no referencial de prêmios foi conduzido pela desvalorização de 1,61% observada sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos junto a uma valorização de 0,07% sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York. Apesar disto a valorização de 0,75% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte da queda do referencial de prêmios da terça-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 | | | | | | | 18-jul-17 | | | |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|-------|-----------|--|--|--|
| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | | | | |
| Maringá | 64,00 | 65,00 | 20,27 | 66,00 | 78,00 | 91,00 | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 61,00 | 62,00 | 19,32 | 63,00 | 73,00 | 86,00 | | | | |
| - Araçatuba | 60,00 | 61,00 | 19,00 | 62,00 | 72,00 | 85,00 | | | | |
| Minas Gerais | | | | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 62,00 | 63,00 | 19,63 | 64,00 | 74,00 | 87,00 | | | | |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 18-jul-17

| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
|--------------------------|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| Posto Usina R\$ | 60,57 | 77,47 | -1,21 | 77,47 | 77,47 | 85,88 |
| Posto Usina US\$ | 19,20 | 19,27 | -0,36 | 19,51 | 22,23 | 26,43 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 61,45 | 62,09 | -1,04 | 63,47 | 76,96 | 86,13 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-jul-17

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Outubro/17 | 14,10 | 14,28 | 13,91 | 14,13 | 14,09 | 0,07 |
| Março/18 | 14,84 | 15,00 | 14,66 | 14,92 | 14,84 | 0,00 |
| Maior/18 | 14,91 | 15,08 | 14,75 | 15,02 | 14,92 | -0,06 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-jul-17

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Agosto/17 | 390,00 | 386,60 | 397,90 | 394,20 | 394,30 | -1,09 |
| Outubro/17 | 391,30 | 387,50 | 397,30 | 394,90 | 394,50 | -0,81 |
| Dezembro/17 | 398,30 | 395,00 | 403,20 | 400,80 | 400,30 | -0,49 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 65.338 | 65.338 | 64.943 | 65.208 | 65.212 | 0,19 |
| Dow Jones | 21.575 | 21.590 | 21.471 | 21.590 | 21.630 | -0,25 |
| Standard & Poors | 2.460 | 2.461 | 2.450 | 2.456 | 2.459 | 0,04 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial | 3,1580 | 3,1780 | 3,1550 | 3,1740 | -0,7500 |
| Euro/US\$ | 1,1577 | 1,1577 | 1,1467 | 1,1467 | 0,9500 |
| US\$/Yuan (China) | 6,7451 | 6,7690 | 6,7451 | 6,7690 | -0,3500 |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| | Ice Futures* | | | LIFFE*** | |
|---|--------------|----------|-----------|------------|------------|
| | Outubro/17 | Março/18 | Agosto/17 | Outubro/17 | Outubro/17 |
| Bolsa* | 310,85 | 327,17 | 390,00 | 391,30 | 391,30 |
| Diferencial de Polarização | 12,59 | 13,25 | 15,80 | 15,85 | 15,85 |
| Prêmio/Deságio | -15,00 | -15,00 | -18,00 | -18,00 | -18,00 |
| Preço FOB porto **** | 308,44 | 325,42 | 387,80 | 389,15 | 389,15 |
| Frete usina porto | 39,53 | 39,53 | 39,53 | 39,53 | 39,53 |
| Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | | 15,00 |
| | VHP | | BRANCO | | |
| PVU (US\$/tonelada) | 256,42 | 273,39 | 335,77 | 322,12 | 322,12 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 12,82 | 13,67 | 16,79 | 16,11 | 16,11 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 40,49 | 43,17 | 53,02 | 50,86 | 50,86 |
| Equivalente Interno (1) | 48,34 | 51,54 | 63,31 | 60,73 | 60,73 |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto | | | | 61 | 61 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | | 62,7 | 62,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | | -0,01 | 0,03 |

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares 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

| 18-jul-17 | Compra | Venda | Atual |
|------------|--------|-------|-------|
| Praça | R\$ | R\$ | US\$ |
| Alagoas | 76,00 | 77,00 | 24,07 |
| Pernambuco | 76,00 | 77,00 | 24,07 |

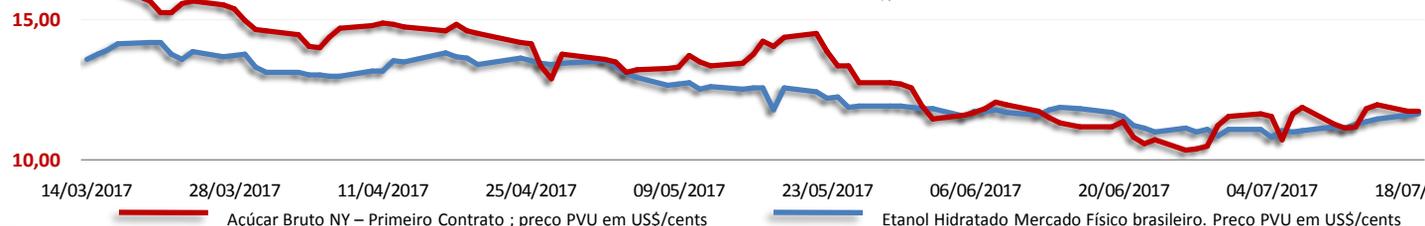
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor terça-feira, 18 de julho de 2017

| Produto | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³ | Change(%) | US\$/M³ | Change(%) | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | -1,61 | 61,00 | -1,61 | 1,78 | -1,61 | 1.780,87 | -0,87 | 563,92 | -1,61 | 1.220,00 | -0,87 | 386,32 | -0,87 | 17,52 |
| Açúcar Físico RP/SP | -1,61 | 61,00 | -1,61 | 1,78 | -1,61 | 1.780,87 | -0,87 | 563,92 | -1,61 | 1.220,00 | -0,87 | 386,32 | -0,87 | 17,52 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 46,50 | 0,00 | 1,55 | 0,00 | 1.550,00 | 0,76 | 490,82 | 0,00 | 929,98 | 0,76 | 294,48 | 0,76 | 13,36 |
| Etanol Hidratado | -0,62 | 50,41 | -0,62 | 1,61 | -0,62 | 1.610,00 | 0,14 | 509,82 | -0,62 | 1.008,11 | 0,14 | 319,22 | 0,14 | 14,48 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,18 | 43,44 | 0,18 | 1,39 | 0,18 | 1.387,50 | 0,94 | 439,36 | 0,18 | 868,79 | 0,94 | 275,11 | 0,94 | 12,48 |
| Etanol Anidro CBOT | 0,30 | 55,05 | 0,30 | 1,84 | 0,30 | 1.835,17 | 1,06 | 581,12 | 0,30 | 1.101,08 | 1,06 | 348,66 | 1,06 | 15,82 |
| Açúcar NY | -0,68 | 49,08 | -0,68 | 1,43 | -0,68 | 1.432,98 | 0,07 | 453,76 | -0,68 | 981,68 | 0,07 | 310,85 | 0,07 | 14,10 |
| Açúcar London | -1,84 | 61,58 | -1,84 | 1,80 | -1,84 | 1.797,83 | -1,09 | 569,29 | -1,84 | 1.231,62 | -1,09 | 390,00 | -1,09 | 17,69 |
| Açúcar India | 0,27 | 94,33 | 0,27 | 2,75 | 0,27 | 2.754,00 | 1,03 | 872,07 | 0,27 | 1.886,65 | 1,03 | 597,42 | 1,03 | 27,10 |
| Açúcar Russia | -0,60 | 119,92 | -0,60 | 3,50 | -0,60 | 3.501,14 | 0,15 | 1.108,66 | -0,60 | 2.398,49 | 0,15 | 759,50 | 0,15 | 34,45 |
| Açúcar China | -0,32 | 146,57 | -0,32 | 4,28 | -0,32 | 4.278,97 | 0,43 | 1.354,96 | -0,32 | 2.931,35 | 0,43 | 928,23 | 0,43 | 42,10 |

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

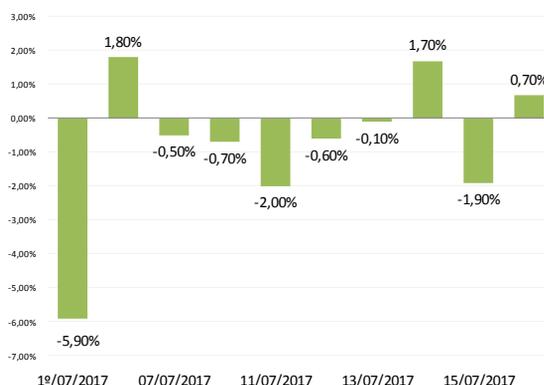


Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços mistos, tanto para o anidro quanto para o hidratado e de persistente baixo volume de vendas entre usinas e distribuidoras. As distribuidoras se mostram menos dispostas a entrar no mercado diante da expectativa de preços mais baixos nos para os próximos dias frente a eventuais ajustes negativos nos preços das gasolina. Porém as usinas retêm ainda mais a oferta evitando escoar hidratado em níveis mais baixos de preço.

Neste sentido, em São Paulo o hidratado oscilou entre R\$ 1,58 a R\$ 1,62 o litro, dependendo da localidade e o anidro entre R\$ 1,53 a R\$ 1,57 o litro. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,62% passando de R\$ 1,62 para R\$ 1,61 o litro enquanto que o anidro se manteve estável em R\$ 1,55 o litro, com baixo volume de atividade e mercado altamente contratado, tanto em São Paulo quanto em Goiás, que permanece se referencia de preço para este produto nas negociações físicas enquanto que o hidratado é indicado a R\$ 1,62 para venda interna e a R\$ 1,57 pra vendas externas ao estado.

Petrobras | Ajustes nos preços da Gasolina desde a mudança na política de preços (%)



| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 18/07/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,55 | 1,56 | 0,4908 | 1,55 | 1,65 | 1,720 |
| Araçatuba | 1,53 | 1,54 | 0,4845 | 1,53 | 1,63 | 1,700 |
| Paulínia | 1,61 | 1,62 | 0,5098 | 1,61 | 1,71 | 1,770 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,42 | 1,43 | 0,4486 | 1,40 | 1,48 | 1,540 |
| Araçatuba | 1,40 | 1,41 | 0,4431 | 1,38 | 1,46 | 1,520 |
| Paulínia | 1,47 | 1,48 | 0,4654 | 1,45 | 1,53 | 1,590 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 1,55 | 1,57 | 0,4908 | 1,55 | 1,65 | 1,72 |
| Hidratado | 1,61 | 1,63 | 0,5098 | 1,59 | 1,68 | 1,54 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|-------------|-------------|----------------|----------------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 10/07 e 14/07 | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível | 1,2730 | 0,3950 | 1,2686 | 0,35 | 1,3501 | 1,4663 |
| Anidro Combustível | 1,4180 | 0,4400 | 1,4203 | -0,16 | 1,5244 | 1,6168 |
| Outros Fins Hidratado | 1,3187 | 0,4092 | 1,3183 | 0,03 | 1,3867 | 1,4885 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínea/SP | 1.338,00 | 1.337,00 | 1.331,00 | 0,07 | 1392,00 | 1463,50 |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS) | | | | | | |
| | COMPRA | VENDA | atual | COMPRA | VENDA | |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | |
| Alagoas | | | | | | |
| Hidratado Combustível | - | - | - | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | 1,71 | 1,72 | - | Hidratado | - | - |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | - | - | - | Anidro | - | - |
| Hidratado Combustível | - | - | - | Hidratado | - | - |
| Goiás | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | | |
| | - | - | 1,62 | 1,57 | | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 18/07/17 | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Julho/17 | 1,549 | 1,542 | 1,607 | 1,558 | 1,170 |
| Agosto/17 | 1,548 | 1,540 | 1,560 | 1,545 | 1,170 |
| Setembro/17 | 1,533 | 1,535 | 1,535 | 1,535 | 0,650 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Agosto/17 | 46,47 | 45,81 | 46,92 | 45,99 | 0,97 |
| Setembro/17 | 46,65 | 46,02 | 47,14 | 46,17 | 0,90 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Agosto/17 | 1,5785 | 1,5499 | 1,5926 | 1,5567 | 1,40 |
| Setembro/17 | 1,5412 | 1,5190 | 1,5558 | 1,5259 | 1,00 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Setembro/17 | 49,11 | 48,49 | 49,64 | 48,68 | 0,88 |
| Outubro/17 | 49,40 | 48,81 | 49,93 | 49,00 | 0,81 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
|---|---------|-----------|
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,5500 | 1,6100 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,4300 | 1,2968 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,3456 |
| Conversão (VHP) (a) | 42,73 | 41,96 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 52,79 | 52,79 |
| Diferença (a/b) | -19,05% | -20,51% |
| Conversão (Branco) | 42,90 | 42,13 |
| (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

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