

## Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com fatores de alta, vetores técnicos impedem ganhos mais fortes em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de cotações mais baixas sobre os contratos futuros internacionais e de preços em queda sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. De modo geral, existem uma série de vetores cambiais, climáticos e fundamentais que sustentam ganhos sobre o açúcar mas que esbarram em um limite técnico e gráfico que impede um avanço mais amplo na cotação da commodity no curto prazo.

Este limite é a resistência natural e psicológica de US\$/cents 14,50, valor que apresenta um grande volume de ordens programadas de venda por parte de agentes e fundos especuladores no mercado. Porém, indo além disso, podemos notar que existem uma série de vetores de alta ainda presentes sobre as negociações.

O primeiro deles, por ordem de novidade, é a questão da elevação do PIS/Cofins sobre os combustíveis no Brasil, que pode elevar a gasolina em uma proporção maior que o etanol, o que resultaria em uma maior atratividade para o consumo do biocombustível. Isto tende a reduzir a quantidade de cana destinada a fabricação do açúcar resultando no primeiro vetor de alta à formação de preços para a commodity,

Depois temos a valorização do real que continua firme deixando o dólar abaixo de R\$ 3,15, oscilando na faixa de R\$ 3,12 vindo de um patamar de R\$ 3,20 da semana passada. O real mais forte deixa o açúcar mais caro no mercado externo e reduz a oferta do mesmo, elevando a pressão de alta da commodity. Além disso temos o risco climático de geada que, embora fraco ainda se mostra presente em algumas localidades das regiões produtoras de cana do Centro-Sul.

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

### Alerta:

*Após o fechamento do mercado da quinta-feira o governo decidiu elevar as alíquotas do PIS/Cofins sobre os combustíveis para arrecadar R\$ 10,4 bilhões a mais no decorrer deste ano na tentativa de cumprir a meta fiscal. No caso da gasolina e do diesel, as alíquotas dobraram em relação aos valores que vinham sendo praticados até então. A alíquota do PIS/Cofins para a **gasolina** aumentou de **R\$ 0,3816 para R\$ 0,7925 por litro**, enquanto para o **diesel** a alíquota passou de **R\$ 0,2480 para R\$ 0,4615 por litro**. No caso do **etanol**, a alíquota para o produtor **subiu de R\$ 0,1200 para R\$ 0,1309 por litro**, enquanto para o produtor ela passou de zero para R\$ 0,1964 por litro.*

entre R\$ 75,00 [US\$/cents 21,75] a R\$ 78,00 [US\$/cents 22,62] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. 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 Icmsa encerrou a quinta-feira em baixa de 1,64% negociada ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 17,40]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,64% negociados ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 17,40]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 59,00 [US\$/cents 17,11].

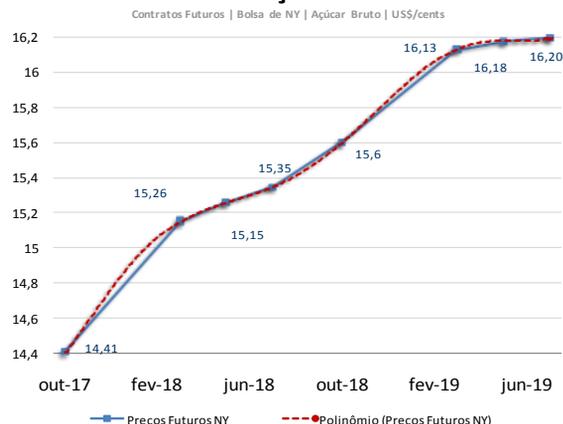
O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 17,11]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 16,82]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 16,53]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 986,00 para negociação interna e a R\$/ton 917,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 1,43% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,21 (PVU) e 14,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 52,28 [US\$/cents 15,16].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma queda de 1,77% passando de US\$/ton 54,50 para US\$/ton 53,54.

O recuo no referencial de prêmios foi conduzido pela desvalorização de 1,64% observada sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos junto a uma queda de 0,62% observada sobre o vencimento Julho/17 em Nova York. Apesar disto a valorização de 0,69% do real sobre o dólar impediu quedas maiores no referencial de prêmios de exportação durante a quinta-feira.

### Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							20-jul-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$				
Maringá	63,00	64,00	20,14	66,00	78,00	91,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	60,00	61,00	19,18	63,00	73,00	86,00				
- Araçatuba	59,00	60,00	18,86	62,00	72,00	85,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	19,50	64,00	74,00	87,00				

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 20-jul-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	59,50	77,47	-0,30	77,47	77,47	86,11
Posto Usina US\$	19,01	18,97	0,21	19,46	21,57	26,44
Média 3 últimos dias R\$	59,92	60,52	-1,00	63,17	76,96	86,04

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-jul-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,41	14,63	14,33	14,60	14,50	-0,62
Março/18	15,15	15,31	15,04	15,27	15,21	-0,39
Maior/18	15,26	15,40	15,13	15,40	15,29	-0,19

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-jul-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	395,50	394,80	400,00	399,60	398,60	-0,77
Outubro/17	396,70	395,80	400,70	400,20	399,70	-0,75
Dezembro/17	403,90	402,60	406,90	406,00	406,40	-0,61

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	64.917	65.505	64.898	65.178	65.180	-0,40
Dow Jones	21.618	21.662	21.577	21.642	21.641	-0,11
Standard & Poors	2.476	2.477	2.469	2.476	2.474	0,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1280	3,1580	3,1270	3,1530	-0,6900
Euro/US\$	1,1632	1,1632	1,1516	1,1516	1,0000
US\$/Yuan (China)	6,7570	6,7570	6,7511	6,7511	0,0800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	317,69	334,00	395,50	396,70
Diferencial de Polarização	12,87	13,53	16,02	16,07
Prêmio/Deságio	-14,00	-14,00	-17,00	-17,00
Preço FOB porto ****	316,55	333,53	394,52	395,77
Frete usina porto	39,90	39,90	39,90	39,90
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	264,15	281,12	342,11	328,36
PVU (US\$/saca 50kg)	13,21	14,06	17,11	16,42
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,31	43,97	53,51	51,36
Equivalente Interno (1)	49,33	52,50	63,89	61,32
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto				60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7
Preço Referencial Refinado (b)				61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,03
				0,01

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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

20-jul-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	76,00	77,00	24,30
Pernambuco	76,00	77,00	24,30

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

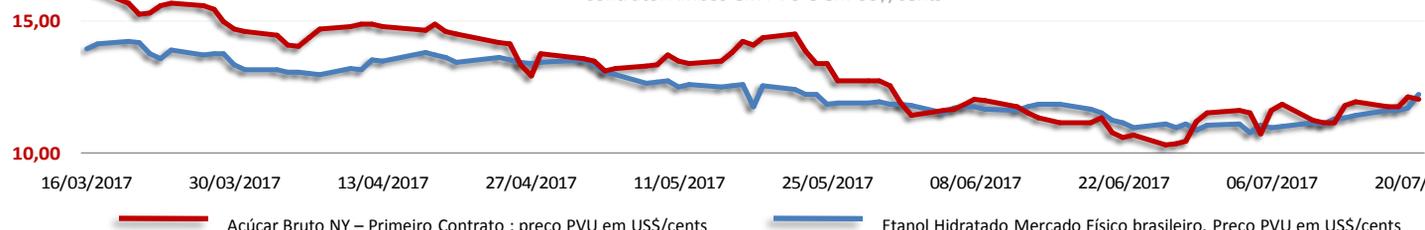
quinta-feira, 20 de julho de 2017

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,64	60,00	-1,64	1,75	-1,64	1.751,67	-0,95	560,00	-1,64	1.200,00	-0,95	383,63	-0,95	17,40
Açúcar Físico RP/SP	-1,64	60,00	-1,64	1,75	-1,64	1.751,67	-0,95	560,00	-1,64	1.200,00	-0,95	383,63	-0,95	17,40
Etanol Anidro	0,00	46,50	0,00	1,55	0,00	1.550,00	0,70	495,52	0,00	929,98	0,70	297,31	0,70	13,49
Etanol Hidratado	3,73	52,28	3,73	1,67	3,73	1.670,00	4,46	533,89	3,73	1.045,68	4,46	334,30	4,46	15,16
Etanol Hidratado BM&F	3,60	45,08	3,60	1,44	3,60	1.440,00	4,33	460,36	3,60	901,66	4,33	288,26	4,33	13,08
Etanol Anidro CBOT	0,38	55,91	0,38	1,86	0,38	1.863,66	1,08	595,80	0,38	1.118,18	1,08	357,47	1,08	16,21
Açúcar NY	-1,31	49,69	-1,31	1,45	-1,31	1.450,57	-0,62	463,74	-1,31	993,73	-0,62	317,69	-0,62	14,41
Açúcar London	-1,47	61,86	-1,47	1,81	-1,47	1.805,86	-0,78	577,32	-1,47	1.237,12	-0,78	395,50	-0,78	17,94
Açúcar Índia	-0,95	92,80	-0,95	2,71	-0,95	2.709,26	-0,26	866,13	-0,95	1.856,00	-0,26	593,35	-0,26	26,91
Açúcar Rússia	-1,12	117,66	-1,12	3,44	-1,12	3.435,05	-0,43	1.098,16	-1,12	2.353,22	-0,43	752,31	-0,43	34,12
Açúcar China	-0,10	145,78	-0,10	4,26	-0,10	4.255,86	0,60	1.360,57	-0,10	2.915,52	0,60	932,07	0,60	42,28

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 Índia, 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 quinta-feira de baixa volatilidade e negociações esporádicas entre usinas e distribuidoras que se mostraram altamente retraídas diante da expectativa de elevação tributária sobre os combustíveis, medida que foi analisada politicamente na terça-feira, decidida na quarta, assinada na quinta e deverá ser divulgada na sexta-feira.

Impostos sobre combustíveis [PIS/Cofins] podem ser elevados ao máximo possível pelo governo. As tarifas atuais de PIS/Cofins [R\$ 0,3816 para gasolina; R\$ 0,2480 para o diesel e R\$ 0,12 por litro de etanol] podem ser dobradas com o objetivo final de elevar as receitas para o governo, sem a tendência de beneficiar o setor de etanol, como inicialmente previsto.

Neste contexto o hidratado teve negociações efetivadas entre R\$ 1,67 e R\$ 1,70 no estado de São Paulo, com preços equivalentes a R\$ 1,67 em Ribeirão Preto, o que representa uma alta de 3,73% sobre o preço de R\$ 1,61 da quarta-feira anterior. O anidro se manteve estável em R\$ 1,55 o litro sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 20/07/17						
	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	0,4955	1,53	1,65	1,720
Araçatuba	1,53	1,54	0,4891	1,51	1,63	1,700
Paulínia	1,61	1,62	0,5147	1,59	1,71	1,770
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,47	1,48	0,4698	1,41	1,48	1,540
Araçatuba	1,45	1,46	0,4642	1,39	1,46	1,520
Paulínia	1,52	1,53	0,4867	1,46	1,53	1,590
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,55	1,57	0,4955	1,53	1,65	1,72
Hidratado	1,67	1,69	0,5339	1,60	1,68	1,54

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.357,50	1.341,50	1.335,50	1,19	1378,00	1476,50

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>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	-	-	1,62		1,57	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/07/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Julho/17	1,540	1,531	1,560	1,531	0,000
Agosto/17	1,547	1,544	1,564	1,544	0,650
Setembro/17	1,541	1,536	1,555	1,555	0,580

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Agosto/17	46,79	46,66	47,55	47,09	-0,70
Setembro/17	46,89	46,81	47,74	47,27	-0,90
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/17	1,6073	1,6028	1,6341	1,6169	-0,59
Setembro/17	1,5728	1,5685	1,5960	1,5784	-0,35
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/17	49,45	49,41	50,38	49,93	-0,96
Outubro/17	49,69	49,69	50,65	50,22	-1,05

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,5500	1,6700
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4300	1,3496
Etanol H/A (2)	-	1,4004
Conversão (VHP) (a)	42,73	43,67
Preço Açúcar VHP (b)	51,80	51,80
Diferença (a/b)	-17,52%	-15,70%
Conversão (Branco)	42,90	43,84
(1) Com Impostos		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

## Petrobras | Ajustes nos preços da Gasolina

desde a mudança na política de preços (%)



**CALENDÁRIO CURSOS 2017**

safras & mercado EDUCACIONAL

- 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