

## Análise Mercado de Açúcar: Início de semana pouco volátil, com feriados externos e baixa movimentação interna

O mercado de açúcar teve um início de semana marcado pela baixa volatilidade no mercado diante do recesso de feriado pós ano novo nas bolsas de Londres e de Nova York. Sem o principal referencial externo, e com um câmbio pouco volátil, pouca coisa mudou no mercado de açúcar.

De modo geral é muito importante estar atento a nova tendência de alta que se formou sobre o vencimento Março/17 em Nova York desde a semana anterior. Ela elevou as cotações deste vencimento em 8,55% passando de US\$/cents 18,12 para US\$/cents 19,67. Porém, é exatamente neste ponto em que vendas começaram a ser feitas.

Automáticas ou não o mercado já compreendeu que não há muito espaço para preços próximos a US\$/cents 20,00 em um contexto de neutralização de um déficit e início de um superávit – ainda que modesto – no balanço de oferta e demanda internacional de açúcar.

Um claro sinal disto é a curva futura de preço de Nova York que mostra uma inclinação expressivamente forte na passagem dos vencimentos de 2017 para 2018 que caem bruscamente da área de US\$/cents 18,00 para o novo patamar de US\$/cents 17,00.

No Brasil o cenário é de algumas novidades. O mercado já se encontra em plena entressafra por parte das usinas que ampliaram seu recesso de final de ano para um período de manutenção de seus parques industriais. Com isto um grande volume de cana deve ficar remanescente para a próxima temporada no Centro-Sul, que deve superar marginalmente os 10, podendo chegar a 12 milhões de toneladas.

Além disso houve a retomada tarifária de PIS/Cofins em R\$ 0,12 por litro para o anidro e para o hidratado em todo o Brasil. Esta medida tende a encarecer o hidratado, reduzindo ainda mais a paridade com a gasolina – atualmente em 75% [antes da elevação tributária] - de modo a reduzir ainda mais a demanda pelo biocombustível em função da gasolina. Isto abre mais

espaço para as usinas produzirem mais açúcar como forma de atender os contratos de exportação da commodity para a safra 2017/18 que estão sendo firmados desde o primeiro semestre de 2016 – que atualmente se encontra em 9 milhões de toneladas.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,14% negociada ao redor de R\$ 89,00 (US\$/cents 24,58). Em Ribeirão Preto preços estáveis, negociados ao redor de R\$ 90,00 (US\$/cents 24,85). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 89,00 (US\$/cents 24,58).

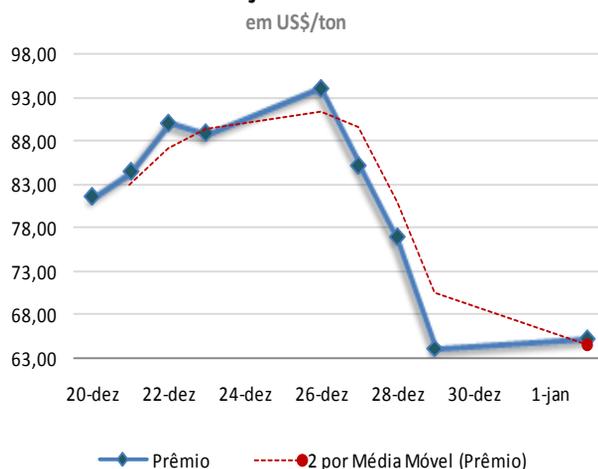
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 89,00 (US\$/cents 24,58). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 88,00 (US\$/cents 24,30). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 87,00 (US\$/cents 24,03).

O etanol hidratado se mostrou 1,02% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 17,20 (PVU) e 26,64% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 65,75 (US\$/cents 19,63).

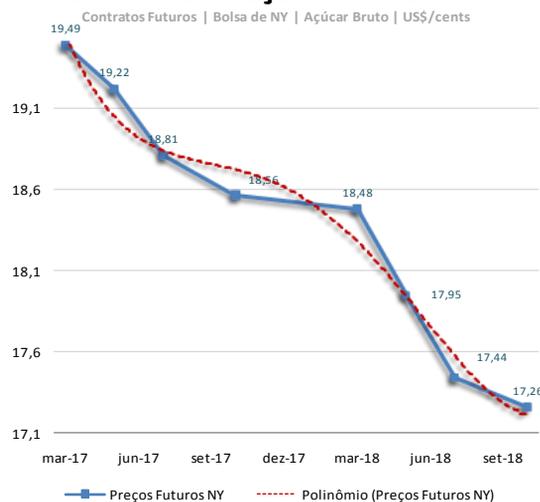
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,56% passando de US\$/ton 64,18 para R\$ US\$/ton 66,18. O avanço dos prêmios foi impulsionado pela valorização de 1,14% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos. Porém o recuo de 1,01% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte do avanço dos prêmios durante a segunda-feira em um contexto de preços estáveis para Março/17 em Nova York devido ao recesso pós ano novo.

Entre Londres e Nova York o prêmio do açúcar branco, entre os contratos Março/17, encerrou a segunda-feira indicado a US\$/ton 91,22, com alta de 0,75% em relação ao dia anterior. No mês o prêmio apresenta alta de 3,09% e alta de 7,31% no ano.

**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				2-jan-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	95,00	96,00	28,92	95,00	99,00	87,00				
São Paulo										
- Ribeirão Preto	90,00	91,00	27,40	90,00	94,00	82,00				
- Araçatuba	89,00	90,00	27,09	89,00	93,00	81,00				
Minas Gerais										
Triângulo Mineiro	91,00	92,00	27,70	91,00	95,00	83,00				
*PVU - Posto Veículo Usina										

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				2-jan-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	89,90	90,40	-0,55	90,53	94,33	82,64
Posto Usina US\$	27,37	27,82	-1,62	27,63	27,23	20,42
Média 3 últimos dias R\$	90,29	90,74	-0,49	90,65	94,25	82,36

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

2-jan-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	19,49	19,72	19,01	19,04	18,99	2,63
Maió/17	19,22	19,35	18,77	18,80	18,74	2,56
Julho/17	18,81	18,86	18,38	18,38	18,39	2,28

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

2-jan-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	520,90	513,00	525,00	513,10	509,20	2,29
Março/17	515,30	506,60	517,80	506,60	503,80	2,28
Maió/17	506,80	498,00	507,60	499,40	496,30	2,11

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	60.135	60.198	59.278	59.782	59.782	0,59
Dow Jones	19.828	19.878	19.789	19.835	19.834	-0,03
Standard & Poors	2.247	2.253	2.245	2.250	2.250	-0,14

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,2850	3,2740	3,2430	3,2720	-0,8800
Euro/US\$	1,0455	1,0455	1,0385	1,0385	0,6700
US\$/Yuan (China)	6,9535	6,9559	6,9535	6,9559	-0,0300

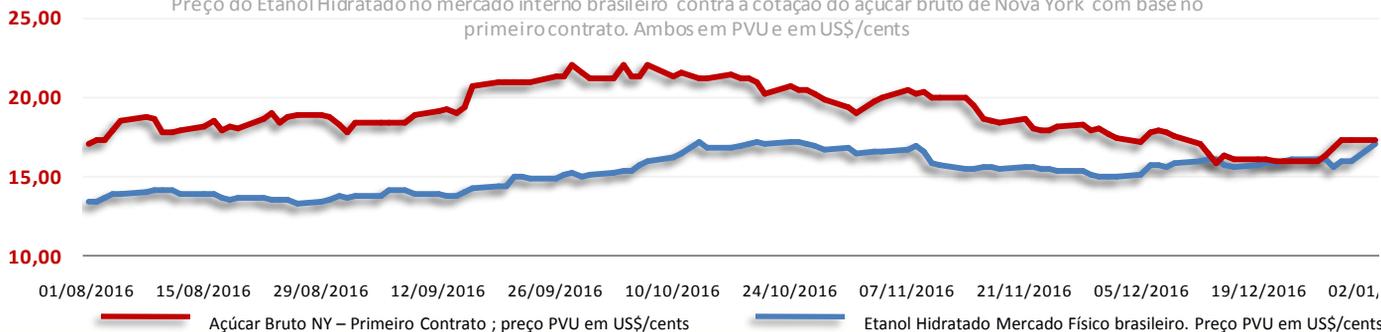
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg		Change(%)	R\$/L		Change(%)	R\$/M³		Change(%)	US\$/M³		Change(%)	R\$/Ton		Change(%)	US\$/Ton		Change(%)	cents
		R\$/50kg	R\$/L		R\$/M³	R\$/M³		R\$/Ton	US\$/Ton											
Açúcar Físico Santos	1,14	89,00	1,14	2,60	1,14	2.598,31	0,12	790,96	1,14	1.780,00	0,12	541,86	0,12	24,58						
Açúcar Físico RP/SP	0,00	90,00	0,00	2,63	0,00	2.627,51	-1,00	799,85	0,00	1.800,00	-1,00	547,95	-1,00	24,85						
Etanol Anidro	3,81	65,40	3,81	2,18	3,81	2.180,00	2,77	663,62	3,81	1.307,98	2,77	398,17	2,77	18,06						
Etanol Hidratado	8,10	71,07	8,10	2,27	8,10	2.270,00	7,01	691,02	8,10	1.421,37	7,01	432,69	7,01	19,63						
Etanol Hidratado BM&F	0,00	60,89	0,00	1,95	0,00	1.945,00	-1,00	592,09	0,00	1.217,87	-1,00	370,74	-1,00	16,82						
Etanol Anidro CBOT	-1,00	54,24	-1,00	1,81	-1,00	1.808,01	-2,00	550,38	-1,00	1.084,78	-2,00	330,22	-2,00	14,98						
Açúcar NY	1,01	70,58	1,01	2,06	1,01	2.060,42	0,00	627,22	1,01	1.411,51	0,00	429,68	0,00	19,49						
Açúcar London	1,01	85,56	1,01	2,50	1,01	2.497,82	0,00	760,37	1,01	1.711,16	0,00	520,90	0,00	23,63						
Açúcar India	2,11	89,33	2,11	2,61	2,11	2.607,94	1,09	793,89	2,11	1.786,60	1,09	543,87	1,09	24,67						
Açúcar Rússia	-0,23	97,47	-0,23	2,85	-0,23	2.845,60	-1,24	866,24	-0,23	1.949,41	-1,24	593,43	-1,24	26,92						
Açúcar China	1,37	167,99	1,37	4,90	1,37	4.904,32	0,35	1.492,94	1,37	3.359,76	0,35	1.022,76	0,35	46,39						

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 Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Kolhapur

## 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 segunda-feira com baixo volume de negociação entre usinas e distribuidoras onde a maioria dos agentes ainda se mostra reticente em entrar no mercado aos novos níveis de precificação com a retomada da cobrança do PIS e Cofins sobre o etanol anidro e hidratado.

Neste contexto os preços mantiveram-se nominais tanto para o anidro quanto para o hidratado. O anidro teve alta de 3,81% passando de R\$ 2,10 para R\$ 2,18 o litro enquanto que o hidratado teve alta de 8,10% passando de R\$ 2,10 para R\$ 2,27 o litro, ambos em Ribeirão Preto.

A elevada volatilidade ocorre pela retomada dos tributos em um momento de recesso quase que coletivo das usinas diante da entressafra. Neste sentido o hidratado teve uma alta mais do que proporcional aos R\$ 0,12 por litro ao se valorizar R\$ 0,17 por litro entre a finalização da semana anterior e início dessa.

O anidro teve uma valorização de apenas R\$ 0,08 por litro diante das indicações nominais dos contratos feitos ainda antes da efetivação da medida. Como o mercado spot ainda se encontra sem movimentação, acabou valendo a base de referência dos contratos, caso contrário, ele deveria ter sido elevado, ao mínimo em R\$ 2,22 o litro, a partir dos preços da semana anterior.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 02/01/17						
	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	2,18	2,19	0,66	2,08	2,03	2,000
Araçatuba	2,16	2,17	0,66	2,06	2,01	1,980
Paulínia	2,23	2,24	0,68	2,13	2,08	2,050
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,61	1,87	1,85	1,804
Araçatuba	1,98	1,99	0,60	1,85	1,83	1,784
Paulínia	2,05	2,06	0,62	1,92	1,90	1,854
<b>Paraná</b>						
Anidro	2,18	2,19	0,66	2,08	2,03	2,000
Hidratado	2,00	2,00	0,61	1,87	1,85	1,804

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	1,8676	0,5620	1,8832	-0,83	1,8339	1,7031
Anidro Combustível	2,0538	0,6181	2,0665	-0,61	2,0332	1,9473
Outros Fins Hidratado	1,9491	0,5866	1,9263	1,18	1,7485	1,8608
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.924,50	1.813,00	1.804,50	6,15	1779,00	1703,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - com impostos exceto ICMS - PVU						
	COMPRA	VENDA	atual	Anterior	Change(%)	1 sem
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,73	1,74	0,528	1,57	10,48	1,57
Hidratado Combustível	2,05	2,06	0,624	1,35	51,80	1,52
<b>Pernambuco</b>						
Anidro Combustível	2,07	2,08	0,629	1,58	30,70	1,58
Hidratado Combustível	1,69	1,70	0,513	1,36	23,99	1,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	02/01/17				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/17	1,632	1,599	1,635	1,599	4,010
Fevereiro/17	1,565	1,531	1,570	1,546	2,550
Março/17	1,562	1,562	1,562	1,562	2,020

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/17	53,76	53,46	54,21	53,66	-0,55
Março/17	54,70	54,39	55,15	54,53	-0,45
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/17	1,6825	1,6667	1,7038	1,6746	0,47
Março/17	1,6800	1,6644	1,7026	1,6757	0,25
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/17	56,79	56,66	57,33	56,96	-0,29
Março/17	57,44	57,31	57,95	57,57	-0,22

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1800	2,2700
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0600	1,8776
Etanol H/A (2)	-	1,9483
Conversão (VHP) (a)	61,55	60,75
Preço Açúcar VHP (b)	82,28	82,28
Diferença (a/b)	-25,19%	-26,16%
Conversão (Branco)	61,80	61,00
(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**

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 do 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