

## Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos da Ásia ditam volatilidade do mercado no curto prazo

O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de novos ganhos sobre os contratos futuros e preços ainda estáveis sobre as vendas do mercado físico brasileiro. O grande driver do mercado está diretamente relacionado aos fundamentos da Ásia.

De um lado temos a Índia, que já produziu 8,09 milhões de toneladas de açúcar na temporada atual, mesmo frente a queda na demanda diante da retirada de dinheiro de circulação da economia local.

Isto representa uma alta de 0,5% sobre o que fora produzido no mesmo momento do ano anterior. Porém, a questão da retirada de dinheiro de circulação deve ter reduzido a demanda em 500 mil toneladas, de acordo com a associação das indústrias processadoras de cana da Índia.

Anteriormente, a estimativa era de crescimento de 2% no consumo de cana durante a safra atual. Porém o mercado não trabalha mais com estes números.

Estas novas informações são somadas a questão da estiagem que tem afetado a produção de alguns dos principais estados produtores do país onde a queda, anual, é contrastante quando comparamos a produção acumulada deste ano – em 2,53 milhões de toneladas – com a do ano anterior, em 33,7 milhões de toneladas.

Muitas usinas estão fora de operação nestas regiões. Isto pode levar o governo local a reduzir as tarifas de importação de açúcar de modo a reduzir os preços internos. Esta taxa, atualmente oscila em 40%.

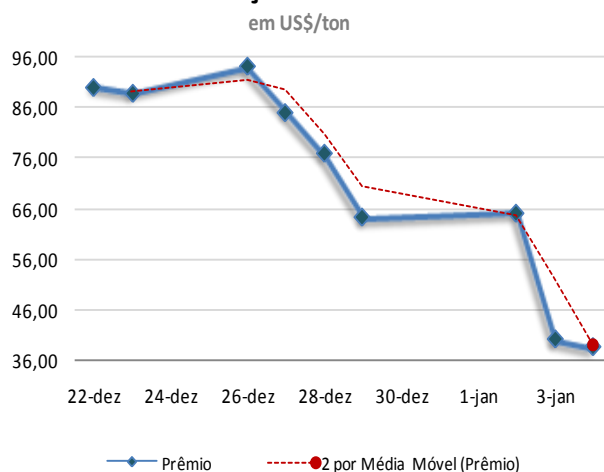
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 88,00 (US\$/cents 24,80). Em Ribeirão Preto preços estáveis, negociados ao redor de R\$ 90,00 (US\$/cents 25,36). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 89,00 (US\$/cents 25,08).

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 89,00 (US\$/cents 25,08). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 88,00 (US\$/cents 24,80). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 87,00 (US\$/cents 24,52).

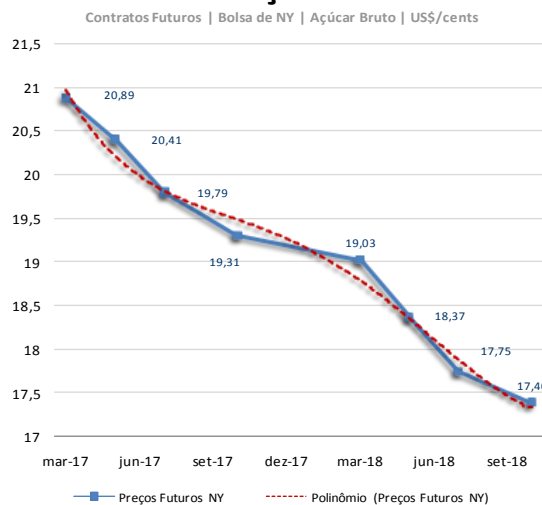
O etanol hidratado se mostrou 6,26% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 17,55 (PVU) e 26,64% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 71,07 (US\$/cents 20,03).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 3,70% passando de US\$/ton 39,98 para R\$ US\$/ton 38,50. O recuo dos prêmios foi impulsionado pela valorização de 1,85% na bolsa de Nova York através do vencimento Março/17. A valorização de 1,34% do real frente ao dólar acabou neutralizando grande parte do recuo dos prêmios da quarta-feira em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos.

**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				4-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	29,51	95,00	99,00	87,00				
São Paulo							Março/17	Maió/17	Dezembro/17	Março/17
- Ribeirão Preto	90,00	91,00	27,96	90,00	94,00	82,00	460,55	449,96	550,20	532,20
- Araçatuba	89,00	90,00	27,65	89,00	93,00	81,00	Bolsa*			
Minas Gerais							Diferencial de Polarização			
Triângulo Mineiro	91,00	92,00	28,27	91,00	95,00	83,00	18,65 18,22 22,28 21,55			
*PVU - Posto Veículo Usina							Prêmio/Deságio			
							-50,00 -50,00 -46,00 -46,00			
							Preço FOB porto ****			
							429,20 418,19 526,48 507,75			
							Frete usina porto			
							35,20 35,20 35,20 35,20			
							Elevação (fobização)			
							12,50 12,50 12,50 12,50			
							Custo sacaria dupla exportação			
							15,00			

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				4-jan-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	89,39	89,87	-0,53	90,40	93,69	82,64
Posto Usina US\$	27,74	27,59	0,54	27,82	27,23	20,42
Média 3 últimos dias R\$	89,72	90,06	-0,37	90,74	93,98	82,36

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						4-jan-17	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/17	20,89	20,94	20,46		20,51	1,85	
Maió/17	20,41	20,46	20,03		20,12	1,44	
Julho/17	19,79	19,84	19,45		19,58	1,07	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						4-jan-17	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/16	550,20	541,90	551,40	545,30	542,90	1,34	
Março/17	544,30	535,30	545,00	538,70	536,30	1,49	
Maió/17	532,20	523,40	533,00	525,40	524,50	1,46	

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	61.576	61.940	61.302	61.811	61.814	-0,38
Dow Jones	19.942	19.952	19.879	19.891	19.882	0,30
Standard & Poors	2.271	2.271	2.265	2.262	2.258	0,60

CÂMBIO

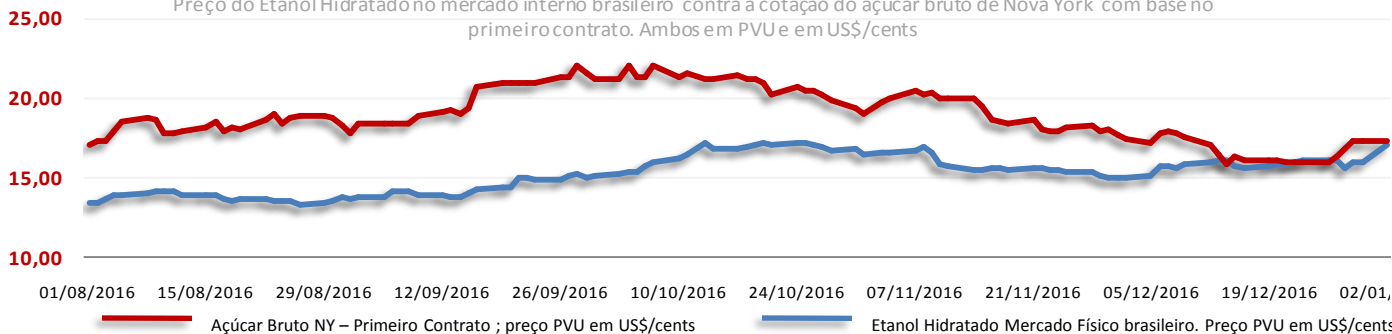
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,2190	3,2500	3,2150	3,2540	-1,3400
Euro/US\$	1,0462	1,0462	1,0387	1,0387	0,7200
US\$/Yuan (China)	6,9322	6,9575	6,9322	6,9575	-0,3600

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor														
Produto	Change(%)	R\$/50kg		Change(%)		R\$/M³		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)			
Açúcar Físico Santos	0,00	88,00	0,00	2,57	0,00	2.569,12	1,37	798,11	0,00	1.760,00	1,37	546,75	1,37	24,80
Açúcar Físico RP/SP	0,00	90,00	0,00	2,63	0,00	2.627,51	1,37	816,25	0,00	1.800,00	1,37	559,18	1,37	25,36
Etanol Anidro	0,00	65,70	0,00	2,19	0,00	2.190,00	1,37	680,34	0,00	1.313,97	1,37	408,19	1,37	18,52
Etanol Hidratado	0,00	71,07	0,00	2,27	0,00	2.270,00	1,37	705,19	0,00	1.421,37	1,37	441,56	1,37	20,03
Etanol Hidratado BM&F	0,26	61,05	0,26	1,95	0,26	1.950,00	1,63	605,78	0,26	1.221,00	1,63	379,31	1,63	17,21
Etanol Anidro CBOT	-0,91	55,39	-0,91	1,85	-0,91	1.846,25	0,45	573,55	-0,91	1.107,73	0,45	344,12	0,45	15,61
Açúcar NY	0,48	74,13	0,48	2,16	0,48	2.164,05	1,85	672,27	0,48	1.482,50	1,85	460,55	1,85	20,89
Açúcar London	-0,02	88,55	-0,02	2,59	-0,02	2.585,31	1,34	803,14	-0,02	1.771,09	1,34	550,20	1,34	24,96
Açúcar India	-0,81	88,43	-0,81	2,58	-0,81	2.581,62	0,55	802,00	-0,81	1.768,57	0,55	549,42	0,55	24,92
Açúcar Rússia	-1,52	96,78	-1,52	2,83	-1,52	2.825,41	-0,18	877,73	-1,52	1.935,57	-0,18	601,30	-0,18	27,27
Açúcar China	-1,36	164,24	-1,36	4,79	-1,36	4.794,97	-0,02	1.489,59	-1,36	3.284,85	-0,02	1.020,46	-0,02	46,29

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 India, 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 quarta-feira marcada por preços firmes tanto para o anidro quanto para o hidratado com base em Ribeirão Preto

Neste contexto ambos os biocombustíveis encerraram o dia indicados respectivamente a R\$ 2,19 e a R\$ 2,27 o litro, dentro dos mesmas bases de negociação do dia anterior.

Mesmo assim as usinas ainda se mostram firmes em preços mínimos de R\$ 2,27 para o hidratado em Ribeirão Preto. Alguma indicativa de compra a R\$ 2,25 feita por parte das usinas não é atendida mesmo em função de carregamentos mais amplos.

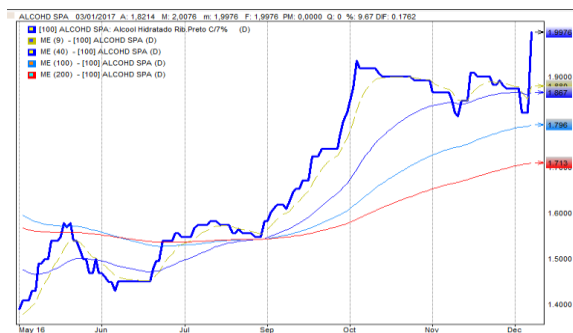
A arbitragem justa com o açúcar de Nova York, a alta nos preços do petróleo junto a entressafra no Centro-Sul do Brasil são os principais argumentos das usinas, enquanto que a queda constante na demanda de hidratado e a perda da paridade com a gasolina são os argumentos das distribuidoras.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 04/01/17						
	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	2,19	2,20	0,68	2,10	2,03	2,000
Araçatuba	2,17	2,18	0,67	2,08	2,01	1,980
Paulínia	2,24	2,25	0,70	2,15	2,08	2,050
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,62	1,85	1,85	1,804
Araçatuba	1,98	1,99	0,61	1,83	1,83	1,784
Paulínia	2,05	2,06	0,64	1,90	1,90	1,854
<b>Paraná</b>						
Anidro	2,19	2,20	0,68	2,10	2,03	2,000
Hidratado	2,00	2,00	0,62	1,85	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	1,8619	0,5693	1,8676	-0,31	1,8295	1,7870
Anidro Combustível	2,0759	0,6347	2,0538	1,08	2,0209	2,0143
Outros Fins Hidratado	1,9184	0,5865	1,9491	-1,58	1,8715	1,8299
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.918,50	1.917,00	1.804,50	0,08	1777,00	1703,50

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão						
04/01/17						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Janeiro/17	1,507				-4,010	
Fevereiro/17	1,507	1,490	1,510	1,510	-1,500	
Março/17	1,515	1,501	1,520	1,520	-1,230	
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Fevereiro/17	53,19	52,20	53,33	52,49	1,64	
Março/17	54,15	53,17	54,28	53,48	1,61	
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Fevereiro/17	1,6438	1,6185	1,6480	1,6218	1,35	
Março/17	1,6612	1,6367	1,6653	1,6405	1,26	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Março/17	56,40	55,33	56,54	55,47	1,67	
Abril/17	57,09	55,98	57,17	56,14	1,69	

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1900	2,2700
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0700	1,8776
Etanol H/A (2)	-	1,9483
Conversão (VHP) (a)	61,85	60,75
Preço Açúcar VHP (b)	82,32	82,32
Diferença (a/b)	-24,87%	-26,20%
Conversão (Branco)	62,10	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

- 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