

## Análise Mercado de Açúcar: Índia nega que cortará taxa de importação e Nova York volta a cair

O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de queda moderada apenas sobre o primeiro contrato em Nova York e por ganhos marginais seguidos sobre os demais ativos. No Brasil o dia foi de preços pouco alterados em um mercado positivamente pressionado pela entressafra e perspectivas de tempo seco no cinturão produtor do Centro-Sul na próxima semana, que devem prejudicar o desenvolvimento e maturação dos canaviais da região.

Em recente relatório, a MDA Weather Services afirmou que preocupações sobre eventuais secas nestas regiões persistirão ao longo da próxima semana, mesmo frente as recentes precipitações ocorridas nesta primeira semana de janeiro. Desta maneira, fica claro o início do “mercado de clima” na formação dos preços do açúcar com a entrada da atual entressafra nesta região produtora.

Pela ótica internacional as atenções foram concentradas ao governo da Índia que afirmou não possuir planos para cortar a taxa de importação de açúcar no curto prazo. A recente tendência de alta foi iniciada na semana passada com as indicativas de forte queda na moagem de cana e fabricação de açúcar do Centro-Sul do Brasil. Pressões extras de alta foram adicionadas ao mercado diante das indicativas de queda na produção da Índia e da Tailândia, diante de efeitos tardios de seca na região provenientes do El Niño.

Então o mercado internacional começou a especular que o governo da Índia fosse cortar as taxas de importação – atualmente em 40% - para estimular a queda nos preços no mercado local. Porém a Associação Indiana de Usinas afirmou que a oferta interna e os estoques ainda são suficientes para atender a demanda doméstica.

Neste contexto a produção de açúcar da Índia – o segundo maior produtor internacional – está estimado entre 22,5 a 23,5 milhões

de toneladas na temporada atual que vai até outubro deste ano. Porém o consumo está estimado entre 25,5 a 26 milhões de toneladas. A alta nos preços domésticos elevou ainda mais as pressões para corte na taxa de importação o que obrigaria o governo a permitir mais desembarques da commodity. Neste sentido, o mercado mostrou claro desapontamento com as declarações do ministro da agricultura da Índia que reafirmou a postura do governo em não exercer cortes de tarifa no curto prazo.

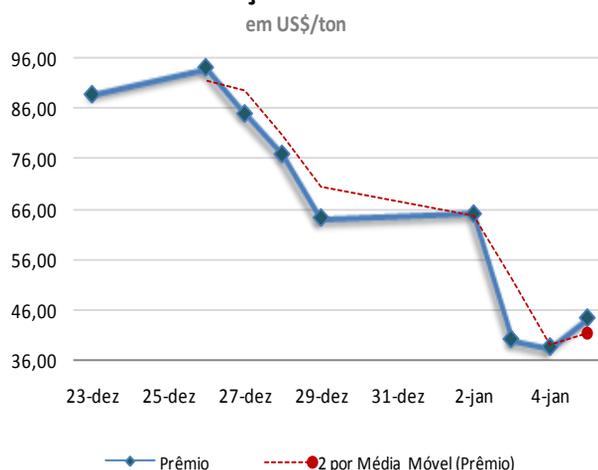
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 88,00 (US\$/cents 24,96). Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,11%, negociados ao redor de R\$ 89,00 (US\$/cents 25,25). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 88,00 (US\$/cents 24,96).

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 88,00 (US\$/cents 24,96). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 87,00 (US\$/cents 24,68). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,40).

O etanol hidratado se mostrou 3,78% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 17,90 (PVU) e 23,60% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 72,01 (US\$/cents 20,43).

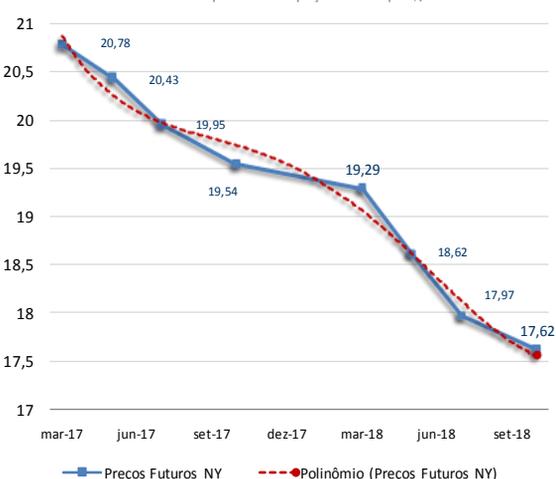
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 15,02% passando de US\$/ton 38,50 para R\$ US\$/ton 44,29. O avanço dos prêmios foi impulsionado pela valorização de 0,65% do real frente ao dólar simultaneamente a queda de 0,53% na cotações de Março/17 em Nova York em um contexto de preços em reais estáveis no porto de Santos.

**Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY em US\$/ton**



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				5-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	29,71	95,00	99,00	88,00					
São Paulo											
- Ribeirão Preto	90,00	91,00	28,14	90,00	94,00	83,00	Março/17	Maio/17	Dezembro/17	Março/17	
- Araçatuba	89,00	90,00	27,83	89,00	93,00	82,00	Bolsa*	458,12	450,40	546,50	534,10
Minas Gerais											
Triângulo Mineiro	91,00	92,00	28,46	91,00	95,00	84,00	Diferencial de Polarização	18,55	18,24	22,13	21,63
*PVU - Posto Veículo Usina											
Preêmio/Deságio											
Preço FOB porto ****											
Frete usina porto											
Elevação (fobização)											
Custo sacaria dupla exportação											

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				5-jan-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	88,99	89,39	-0,45	90,40	93,69	83,07
Posto Usina US\$	27,83	27,74	0,32	27,82	27,23	20,81
Média 3 últimos dias R\$	89,42	89,72	-0,34	90,74	93,98	82,62

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				5-jan-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,78	21,18	20,66	20,89	20,89	-0,52
Maio/17	20,43	20,65	20,21	20,41	20,41	0,09
Julho/17	19,95	19,99	19,62	19,78	19,79	0,80

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				5-jan-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	546,50	545,00	555,70	545,00	550,20	-0,67
Março/17	543,80	539,80	550,10	540,10	544,30	-0,09
Maio/17	534,10	527,70	537,10	527,70	532,20	0,35

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	62.329	62.409	61.594	61.594	61.589	1,20
Dow Jones	19.872	19.949	19.811	19.925	19.942	-0,35
Standard & Poors	2.266	2.272	2.262	2.268	2.271	-0,23

CÂMBIO

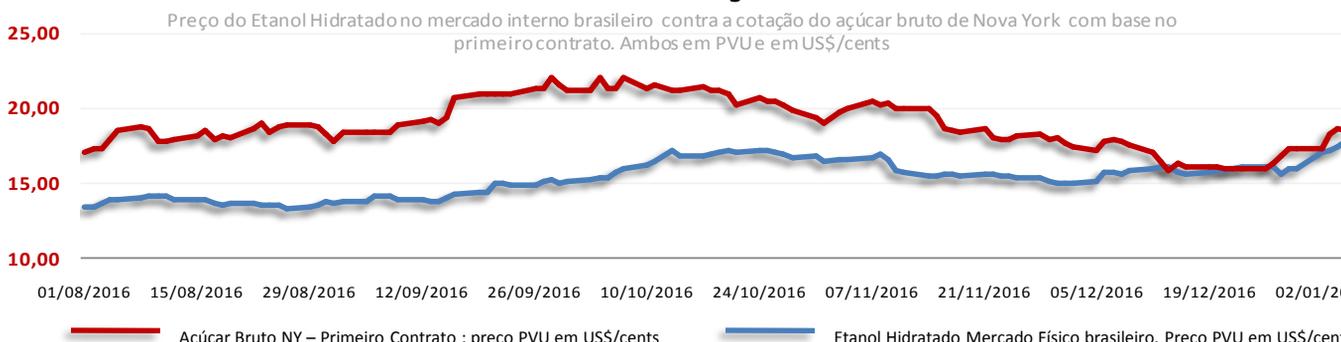
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,1980	3,2300	3,1940	3,2230	-0,6500
Euro/US\$	1,0546	1,0546	1,0462	1,0462	0,8000
US\$/Yuan (China)	6,8870	6,9322	6,8870	6,9322	-0,6500

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
Açúcar Físico Santos	0,00	88,00	0,00	2,57	0,00	2.569,12	0,66	803,35	0,00	1.760,00	0,66	550,34	0,66	24,96
Açúcar Físico RP/SP	-1,11	89,00	-1,11	2,60	-1,11	2.598,31	-0,46	812,48	-1,11	1.780,00	-0,46	556,60	-0,46	25,25
Etanol Anidro	0,46	66,00	0,46	2,20	0,46	2.200,00	1,12	687,93	0,46	1.319,97	1,12	412,75	1,12	18,72
Etanol Hidratado	1,32	72,01	1,32	2,30	1,32	2.300,00	1,99	719,20	1,32	1.440,16	1,99	450,33	1,99	20,43
Etanol Hidratado BM&F	0,00	61,05	0,00	1,95	0,00	1.950,00	0,66	609,76	0,00	1.221,00	0,66	381,80	0,66	17,32
Etanol Anidro CBOT	-3,38	53,51	-3,38	1,78	-3,38	1.783,81	-2,75	557,79	-3,38	1.070,26	-2,75	334,67	-2,75	15,18
Açúcar NY	-1,18	73,25	-1,18	2,14	-1,18	2.138,61	-0,53	668,73	-1,18	1.465,08	-0,53	458,12	-0,53	20,78
Açúcar London	-1,32	87,39	-1,32	2,55	-1,32	2.551,17	-0,67	797,74	-1,32	1.747,71	-0,67	546,50	-0,67	24,79
Açúcar Índia	-0,01	88,42	-0,01	2,58	-0,01	2.581,31	0,64	807,16	-0,01	1.768,35	0,64	552,95	0,64	25,08
Açúcar Rússia	1,28	98,02	1,28	2,86	1,28	2.861,68	1,95	894,83	1,28	1.960,42	1,95	613,01	1,95	27,81
Açúcar China	-0,75	163,01	-0,75	4,76	-0,75	4.759,03	-0,10	1.488,13	-0,75	3.260,22	-0,10	1.019,46	-0,10	46,24

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



## Análise Mercado de Etanol

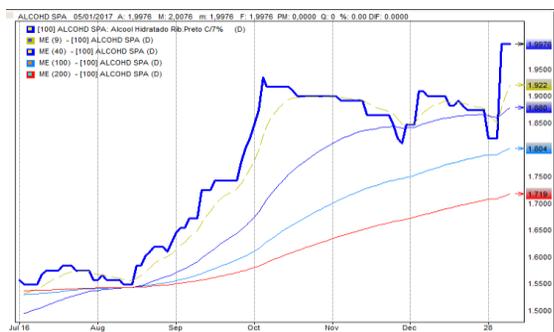
O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais altos para ambos os biocombustíveis com base em Ribeirão Preto.

O anidro teve alta de 0,46% passando de R\$ 2,19 para R\$ 2,20 o litro, quanto que o hidratado teve valorização de 1,32% passando de R\$ 2,27 para R\$ 2,30 o litro.

As distribuidoras acabam tendo que entrar no mercado aos níveis de preços das usinas diante da necessidade de reposição de estoques de curto prazo.

Além disso, a pressão da entressafra tem ficando cada vez mais evidente no mercado, mesmo com a arbitragem curta entre o etanol e a gasolina o que – em tese – levaria a uma maior oferta de etanol diante da fácil escolha das usinas no mix de produção.

Mesmo assim, a demanda relativamente elevada nas bombas – mesmo frente a uma relação de preço de 75% entre o etanol e a gasolina – tem dados maior poder de decisão às usinas no momento de formação de preço de ambos os biocombustíveis.



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 05/01/17						
	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	2,20	2,21	0,69	2,10	2,03	2,000
Araçatuba	2,18	2,19	0,68	2,08	2,01	1,980
Paulínea	2,25	2,26	0,70	2,15	2,08	2,050
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,63	1,85	1,85	1,804
Araçatuba	2,00	2,01	0,63	1,83	1,83	1,784
Paulínea	2,07	2,08	0,65	1,90	1,90	1,854
<b>Paraná</b>						
Anidro	2,20	2,21	0,69	2,10	2,03	2,000
Hidratado	2,02	2,02	0,63	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 Paulínea - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.913,00	1.918,50	1.806,50	-0,29	1777,00	1719,50

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	1,75	1,76	0,546	1,57	11,17	1,57
Hidratado Combustível	2,06	2,07	0,644	1,35	52,66	1,52
<b>Pernambuco</b>						
Anidro Combustível	2,08	2,09	0,649	1,58	31,35	1,58
Hidratado Combustível	1,68	1,69	0,525	1,36	23,52	1,53

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/01/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Janeiro/17	1,552	1,507	1,556	1,507	2,980
Fevereiro/17	1,555	1,520	1,565	1,520	2,640
Março/17	1,539	1,532	1,546	1,532	0,390

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/17	53,62	52,79	54,12	53,39	0,67
Março/17	54,54	53,73	55,06	54,31	0,59
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/17	1,6347	1,6120	1,6561	1,6459	-0,68
Março/17	1,6546	1,6326	1,6752	1,6631	-0,51
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/17	56,79	56,01	57,35	56,46	0,58
Abril/17	57,38	56,61	57,94	57,09	0,50

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,2000	2,3000
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,0800	1,9040
Etanol H/A (2)	-	1,9757
Conversão (VHP) (a)	62,15	61,61
Preço Açúcar VHP (b)	82,34	82,34
Diferença (a/b)	-24,52%	-25,18%
Conversão (Branco)	62,40	61,85
(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 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