

## Análise Mercado de Açúcar: Preços externos oscilam em frágil estabilidade, antes de possível estouro de alta

O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por ganhos relativamente moderados sobre os contratos futuros negociados tanto em Londres quanto em Nova York e por preços de estáveis a mais baixos para o produto físico negociado no Centro-Sul do Brasil.

O açúcar em Nova York oscila em uma tênue estabilidade que ainda não refletiu a pressão de alta que os fundamentos e o mercado de clima incitam sobre os agentes. estes observam uma quebra de safra cada vez mais acentuada na Índia que se estende também sobre a Tailândia.

A produção de açúcar 2016/17 na Tailândia, segundo maior exportador global da commodity, deverá cair 3,1 por cento devido a uma seca que atingiu o país no último ano e forçou produtores de cana a mudar de cultura, disse uma agência do governo nesta terça-feira.

A produção de açúcar no estado de Maharashtra (principal região de cultivo de cana da Índia) caiu 27% em 2016/17, conforme dados ainda parciais, enquanto que cerca de um terço das usinas já encerrou a moagem devido à escassez de oferta de matéria-prima.

Isto deve elevar a pressão sobre a demanda internacional, formando um cenário de mercado confortável para que Março/17 se aventure acima de US\$/cents 21,00 indo buscar a faixa de US\$/cents 22,00 nas próximas semanas.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 87,00 (US\$/cents 24,56). Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,12%, negociados ao redor de R\$ 88,00 (US\$/cents 24,85). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 87,00 (US\$/cents 24,56).

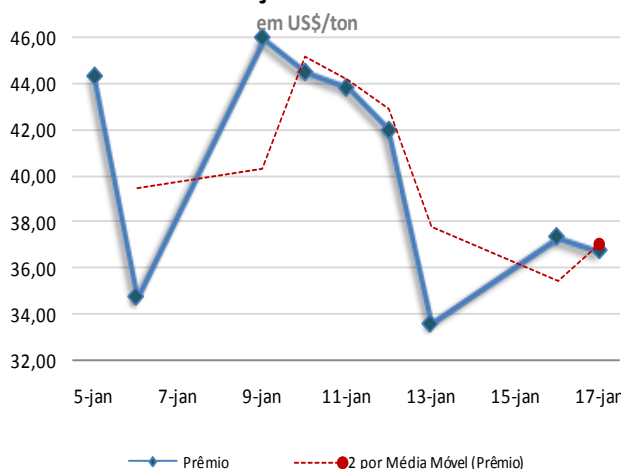
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 87,00 (US\$/cents 24,56). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,28). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 85,00 (US\$/cents 24,00).

O etanol hidratado se mostrou 11,78% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 16,38 (PVU) e 26,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 70,44 (US\$/cents 19,89).

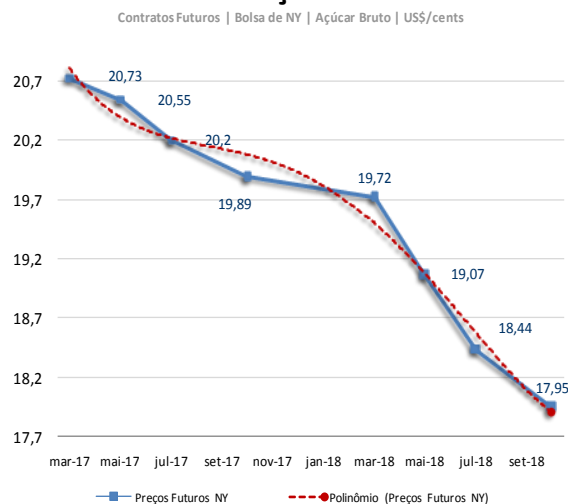
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 1,52% passando de US\$/ton 37,33 para R\$ US\$/ton 36,76.

O recuo dos prêmios foi impulsionado pela alta de 1,02% do vencimento Março/17 em Nova York em um contexto de estabilidade dos preços em reais praticados para o produto físico colocado no porto de Santos. Porém, a valorização de 0,80% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte do recuo do indicador de prêmios durante a terça-feira.

**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							17-jan-17					
Região/Estado	Comprac		Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$		(em dólares por tonelada)				
Maringá	93,00	94,00	28,94	94,00	97,00	90,00		Ice Futures* LIFFE***				
São Paulo								Março/17	Mai/17	Dezembro/	Março/17	
- Ribeirão Preto	88,00	89,00	27,39	89,00	92,00	85,00		Bolsa*	457,02	453,05	538,40	536,40
- Araçatuba	87,00	88,00	27,08	88,00	91,00	84,00		Diferencial de Polarização	18,51	18,35	21,81	21,72
Minas Gerais								Prêmio/Deságio	-25,00	-25,00	-21,00	-21,00
Triângulo Mineiro	89,00	90,00	27,70	90,00	93,00	86,00		Preço FOB porto ****	450,53	446,40	539,21	537,12
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	35,27	35,27	35,27	35,27
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							17-jan-17				
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	Custo sacaria dupla exportação				
Posto Usina R\$	88,09	88,53	-0,50	89,41	91,97	84,58	VHP BRANCO				
Posto Usina US\$	27,44	27,36	0,29	27,99	27,12	20,98	PVU (US\$/tonelada)	402,76	398,63	491,44	474,36
Média 3 últimos dias R\$	88,46	88,80	-0,38	89,29	91,73	84,35	PVU (US\$/saca 50kg)	20,14	19,93	24,57	23,72
							PVU (R\$/saca 50kg)**	64,70	64,04	78,95	76,21

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

17-jan-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,73	20,83	20,53	20,57	20,52	1,02
Mai/17	20,55	20,60	20,35	20,35	20,35	0,98
Julho/17	20,20	20,23	20,02	20,05	20,05	0,74

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

17-jan-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	538,40	534,50	540,40	535,00	534,00	0,82
Março/17	540,90	536,80	543,00	537,20	536,50	0,82
Mai/17	536,40	532,70	537,70	532,70	531,60	0,9

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	64.516	64.535	63.456	63.827	63.831	1,07
Dow Jones	19.852	19.883	19.813	19.849	19.886	-0,17
Standard & Poors	2.271	2.272	2.265	2.269	2.275	-0,15

CÂMBIO

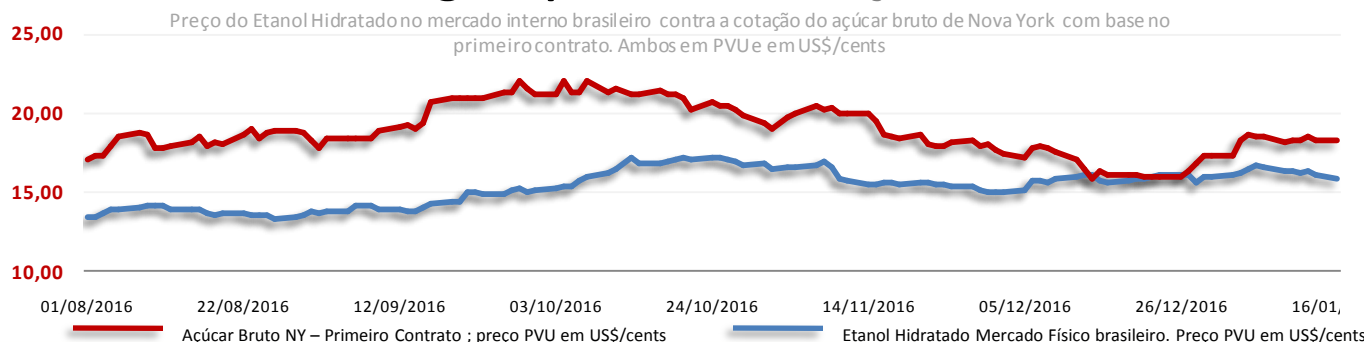
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2130	3,2220	3,1980	3,2070	-0,8000
Euro/US\$	1,0714	1,0714	1,0606	1,0606	1,0100
US\$/Yuan (China)	6,8520	6,8986	6,8520	6,8986	-0,6700

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(%)	terça-feira, 17 de janeiro de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	
Açúcar Físico Santos	0,00	87,00	0,00	2,54	0,00	2.539,92	0,81	790,51	0,00	1.740,00	0,81	541,55	0,81	24,56
Açúcar Físico RP/SP	-1,12	88,00	-1,12	2,57	-1,12	2.569,12	-0,32	799,60	-1,12	1.760,00	-0,32	547,77	-0,32	24,85
Etanol Anidro	-0,94	63,00	-0,94	2,10	-0,94	2.100,00	-0,14	653,59	-0,94	1.259,98	-0,14	392,15	-0,14	17,79
Etanol Hidratado	1,81	70,44	1,81	2,25	1,81	2.250,00	2,63	700,28	1,81	1.408,85	2,63	438,48	2,63	19,89
Etanol Hidratado BM&F	0,00	61,05	0,00	1,95	0,00	1.950,00	0,81	606,91	0,00	1.221,00	0,81	380,02	0,81	17,24
Etanol Anidro CBOT	0,81	52,17	0,81	1,74	0,81	1.738,96	1,62	541,22	0,81	1.043,35	1,62	324,73	1,62	14,73
Açúcar NY	0,21	73,42	0,21	2,14	0,21	2.143,47	1,02	667,13	0,21	1.468,41	1,02	457,02	1,02	20,73
Açúcar London	0,01	86,49	0,01	2,53	0,01	2.525,15	0,82	785,92	0,01	1.729,88	0,82	538,40	0,82	24,42
Açúcar India	-0,64	91,01	-0,64	2,66	-0,64	2.656,91	0,16	826,93	-0,64	1.820,14	0,16	566,49	0,16	25,70
Açúcar Rússia	-0,77	96,38	-0,77	2,81	-0,77	2.813,84	0,03	875,77	-0,77	1.927,65	0,03	599,95	0,03	27,21
Açúcar China	-4,60	159,69	-4,60	4,66	-4,60	4.662,04	-3,82	1.450,99	-4,60	3.193,77	-3,82	994,02	-3,82	45,09

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 Kolhapur

## Arbitragem | Hidratado X Açúcar NY



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve etanol teve uma terceira de preços voláteis para o anidro e para o hidratado sob forte influência das importações que ampliam cada vez mais as ofertas de curto prazo no Centro-Sul do Brasil.

O anidro teve uma baixa de 0,94% passando de R\$ 2,12 para R\$ 2,10 o litro enquanto que o hidratado teve ganhos de 1,21% passando de R\$ 2,21 para R\$ 2,25 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

O recuo nos preços do anidro ocorreu em função da ampliação da oferta de curto prazo por parte de etanol importado, que chega maciçamente em Santos e que não se destina somente ao nordeste.

Já o hidratado teve uma elevação nos preços diante da possibilidade de aplicação do PIS/Cofins sobre a gasolina, o que tende a impactar diretamente nos preços do hidratado nos próximos dias, caso a medida seja efetivada.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 17/01/17						
	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	2,10	2,11	0,65	2,18	2,08	2,100
Araçatuba	2,08	2,09	0,65	2,16	2,06	2,080
Paulínia	2,15	2,16	0,67	2,23	2,13	2,150
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,98	1,99	0,62	1,98	1,88	1,883
Araçatuba	1,96	1,97	0,61	1,96	1,86	1,863
Paulínia	2,03	2,04	0,63	2,03	1,93	1,933
<b>Paraná</b>						
Anidro	2,10	2,11	0,65	2,18	2,08	2,100
Hidratado	1,98	1,98	0,62	1,98	1,88	1,883

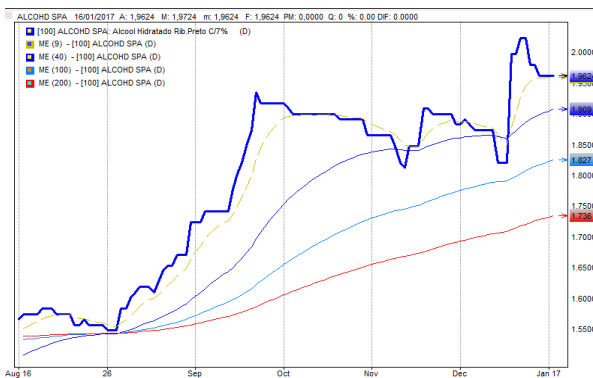
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 09/01 e 13/01						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,8467	0,5786	1,857	-0,55	1,8832	1,8607
Anidro Combustível	2,0393	0,639	2,0788	-1,90	2,0665	2,0789
Outros Fins Hidratado	1,8610	0,5831	1,8760	-0,80	1,9263	1,8447
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.869,50	1.892,00	1.909,00	-1,19	1812,50	1794,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,22	0,683	Anidro	2,20	2,22
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,579	Hidratado	1,86	1,88
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,22	0,685	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,579	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	-	-	2,35	2,25		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/01/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,510	1,488	1,556	1,490	2,300
Março/17	1,530	1,510	1,530	1,514	1,790
Abril/17					

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/17	52,95	52,12	53,52	52,54	1,10
Março/17	53,76	52,90	54,32	53,35	1,14
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/17	1,6232	1,6043	1,6624	1,6117	0,71
Março/17	1,6505	1,6307	1,6873	1,6373	0,80
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/17	56,56	55,97	57,37	56,28	0,49
Abril/17	57,06	56,52	57,84	56,73	0,58

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,2500
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9800	1,8600
Etanol H/A (2)	-	1,9300
Conversão (VHP) (a)	59,16	60,18
Preço Açúcar VHP (b)	80,33	80,33
Diferença (a/b)	-26,35%	-25,08%
Conversão (Branco)	59,40	60,43
(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