

## Análise Mercado de Açúcar: Mercado retoma leitura fundamental no curto prazo e preços sobem em Nova York

O mercado de açúcar iniciou a semana com ganhos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York e com leves ajustes negativos vistos sobre as negociações do produto físico, em Ribeirão Preto.

A força compradora retornou com intensidade maior ao mercado diante do fortalecimento da leitura fundamental no curto prazo, onde muitos agente observam na Ásia e no Brasil uma junção conjuntural de força sólida o suficiente para incentivar Março/17 a retomar ao patamar de US\$/cents 21,00.

A entressafra no Brasil, com a forte redução da atividade produtiva por parte das usinas está ocorrendo ao mesmo tempo em que uma seca atinge as principais regiões produtoras de cana da Índia e da Tailândia.

Aliada a estes dois importantes vetores está a questão da expectativa de entregas físicas volumosas por parte de traders que costumam se posicionar pesadamente sobre ativos que estão perto do vencimento.

Neste sentido as atenções são voltadas para Março/17 que, no próximo mês terá suas primeiras notificações de entrega física. Se, por um lado, isto provoca importantes movimentos de vendas por parte de agentes financeiros e especuladores não pertencentes a cadeia produtiva, por outro, acaba despertando o interesse comprador de traders que entram no mercado nesta fase de pressão negativa sobre os preços.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 85,00 (US\$/cents 24,33). Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,14%, negociados ao redor de R\$ 87,00 (US\$/cents 24,90). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 86,00 (US\$/cents 24,61).

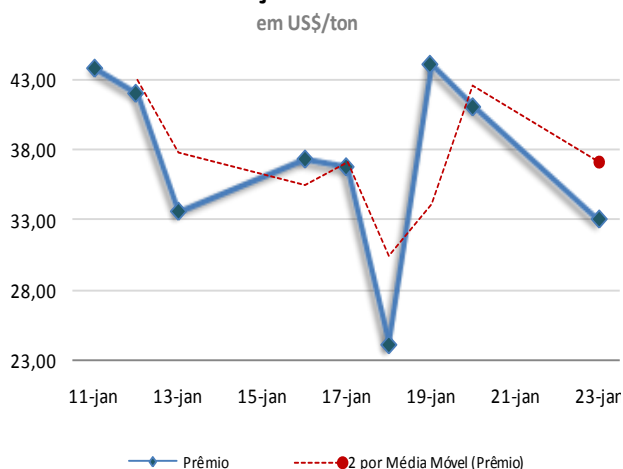
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,61). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 85,00 (US\$/cents 24,33). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 84,00 (US\$/cents 24,04).

O etanol hidratado se mostrou 12,60% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 16,13 (PVU) e 26,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 68,56 (US\$/cents 19,62).

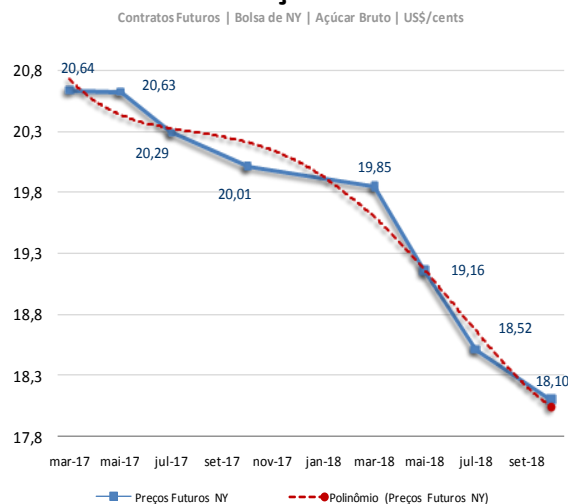
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 19,70% passando de US\$/ton 41,09 para R\$ US\$/ton 33,00.

O recuo acentuado dos prêmios foi impulsionado pela queda de 1,14% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos juntamente com a valorização de 2,28% do vencimento Março/17 em Nova York. Porém, o avanço de 0,40% do real frente ao dólar acabou neutralizando parte da queda do referencial de prêmio durante a segunda-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							23-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	92,00	93,00	29,02	94,00	95,00	90,00		Ice Futures* LIFFE***				
São Paulo								Março/17	Maió/17	Dezembro/	Março/17	
- Ribeirão Preto	87,00	88,00	27,44	89,00	90,00	85,00		455,04	454,81	541,00	540,70	
- Araçatuba	86,00	87,00	27,13	88,00	89,00	84,00						
Minas Gerais								Diferencial de Polarização	18,43	18,42	21,91	21,90
Triângulo Mineiro	88,00	89,00	27,76	90,00	91,00	86,00		Prêmio/Deságio	-23,00	-23,00	-41,00	-41,00
*PVU - Posto Veículo Usina								Preço FOB porto ****	450,47	450,23	521,91	521,60
								Frete usina porto	35,75	35,75	35,75	35,75
								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)							23-jan-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	86,94	87,37	-0,49	88,53	90,79	84,47				
Posto Usina US\$	27,45	27,49	-0,15	27,36	27,76	20,57				
Média 3 últimos dias R\$	87,37	87,79	-0,48	88,80	90,73	84,60				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-jan-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/17	20,64	20,72	20,24	20,35	20,18	2,27				
Maió/17	20,63	20,69	20,26	20,32	20,22	2,02				
Julho/17	20,29	20,32	19,96	20,19	19,93	1,80				

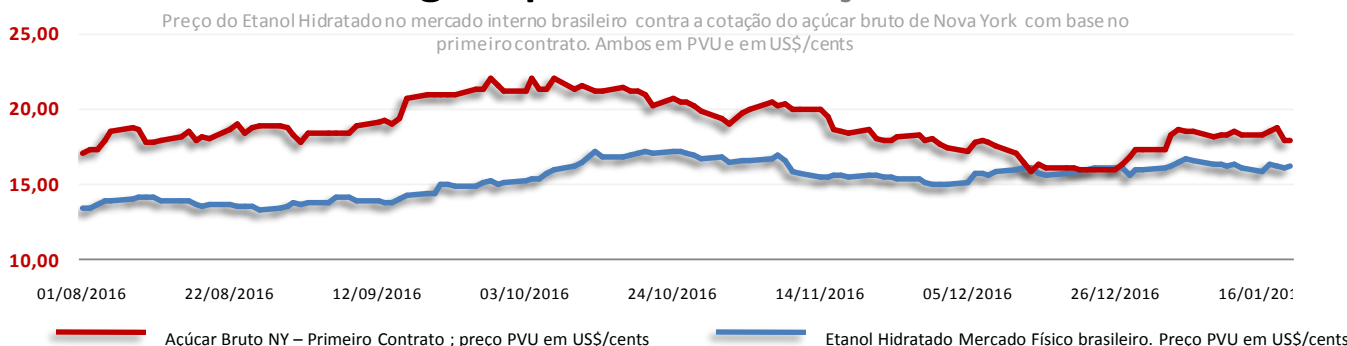
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-jan-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/16	541,00	532,00	542,20	535,30	530,40	1,99				
Março/17	544,80	536,50	545,80	540,00	535,00	1,83				
Maió/17	540,70	532,40	541,30	535,90	531,70	1,69				

ÍNDICES							23-jan-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	65.728	65.737	64.500	64.519	64.521	1,87				
Dow Jones	19.786	19.834	19.732	19.795	19.827	-0,21				
Standard & Poors	2.266	2.270	2.257	2.268	2.271	-0,25				
CÂMBIO							23-jan-17			
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	3,1700	3,1850	3,1560	3,1620	-0,4000					
Euro/US\$	1,0725	1,0725	1,0657	1,0657	0,6300					
US\$/Yuan (China)	6,8510	6,8729	6,8510	6,8729	-0,3100					

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(%)	segunda-feira, 23 de janeiro de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	85,00	0,00	2,48	0,00	2.481,53	0,41	782,82	0,00	1.700,00	0,41	536,28	0,41	24,33
Açúcar Físico RP/SP	-1,14	87,00	-1,14	2,54	-1,14	2.539,92	-0,73	801,24	-1,14	1.740,00	-0,73	548,90	-0,73	24,90
Etanol Anidro	0,00	62,10	0,00	2,07	0,00	2.070,00	0,41	653,00	0,00	1.241,98	0,41	391,79	0,41	17,77
Etanol Hidratado	-1,35	68,56	-1,35	2,19	-1,35	2.190,00	-0,95	690,85	-1,35	1.371,28	-0,95	432,58	-0,95	19,62
Etanol Hidratado BM&F	0,00	60,27	0,00	1,93	0,00	1.925,00	0,41	607,26	0,00	1.205,35	0,41	380,24	0,41	17,25
Etanol Anidro CBOT	1,43	53,38	1,43	1,78	1,43	1.779,26	1,85	561,28	1,43	1.067,54	1,85	336,76	1,85	15,28
Açúcar NY	1,86	72,12	1,86	2,11	1,86	2.105,60	2,28	664,23	1,86	1.442,47	2,28	455,04	2,28	20,64
Açúcar London	1,58	85,75	1,58	2,50	1,58	2.503,39	2,00	789,71	1,58	1.714,97	2,00	541,00	2,00	24,54
Açúcar India	-0,07	90,19	-0,07	2,63	-0,07	2.633,07	0,34	830,62	-0,07	1.803,81	0,34	569,03	0,34	25,81
Açúcar Rússia	-0,41	92,27	-0,41	2,69	-0,41	2.693,67	0,00	849,74	-0,41	1.845,32	0,00	582,12	0,00	26,40
Açúcar China	-1,42	158,01	-1,42	4,61	-1,42	4.613,15	-1,01	1.455,25	-1,42	3.160,28	-1,01	996,93	-1,01	45,22

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 um início de semana marcado por preços firmes para o anidro e em baixa para o hidratado. O primeiro se manteve estável negociado entre R\$ 2,07 a R\$ 2,09 em Ribeirão Preto. Neste sentido, em função da resolução 62 da ANP, o volume de contratação prévia ganhou intensidade forte neste início de semana, incentivada principalmente pela crescente oferta de produto importado que desembarca de Santos e de Paranaguá.

Já o hidratado teve uma segunda-feira de queda na faixa de 1,35% passando de R\$ 2,22 para R\$ 2,19 o litro com base em Ribeirão Preto. A oferta crescente deste produto também tem despertado um tom vendedor claramente forte entre as usinas que optam por não perder negociações em uma entressafra marcada pela forte importação e acúmulo de estoques.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 23/01/17						
	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	2,07	2,08	0,65	2,12	2,08	2,150
Araçatuba	2,05	2,06	0,65	2,1	2,06	2,130
Paulínia	2,12	2,13	0,67	2,17	2,13	2,200
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,93	1,94	0,61	1,94	1,87	1,857
Araçatuba	1,91	1,92	0,60	1,92	1,85	1,837
Paulínia	1,98	1,99	0,62	1,99	1,92	1,907
<b>Paraná</b>						
Anidro	2,07	2,08	0,65	2,12	2,08	2,150
Hidratado	1,93	1,93	0,61	1,94	1,87	1,857

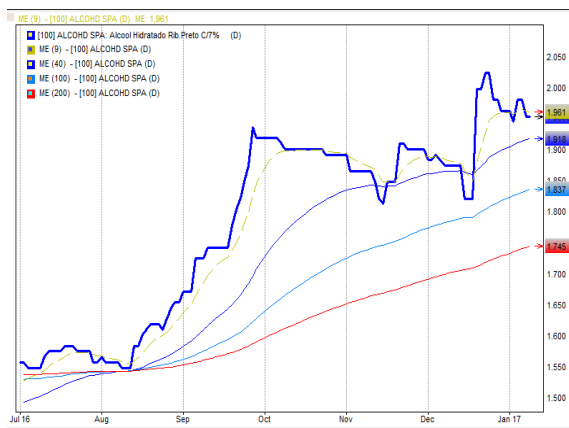
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 16/01 e 20/01						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,8155	0,5659	1,8467	-1,69	1,8676	1,8469
Anidro Combustível	2,0156	0,6283	2,0393	-1,16	2,0538	2,0582
Outros Fins Hidratado	1,8486	0,5762	1,8610	-0,67	1,9491	1,8663
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.854,50	1.864,00	1.892,00	-0,51	1804,50	1798,00

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	0,692	Anidro	2,20	2,22
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,587	Hidratado	1,86	1,88
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,22	0,694	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,86	1,88	0,587	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	2,25	-	2,30		2,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/01/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,489	1,478	1,490	1,478	-0,060
Março/17	1,515	1,509	1,519	1,519	-0,190
Abril/17	1,535	1,535	1,536	1,536	-0,450

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/17	52,99	52,21	53,47	53,33	-0,43
Março/17	53,74	52,98	54,17	53,99	-0,40
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/17	1,5724	1,5414	1,5768	1,5660	0,40
Março/17	1,5993	1,5706	1,6029	1,5940	0,33
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/17	55,85	55,10	56,03	55,98	-0,23
Mai/17	56,31	55,59	56,51	56,50	-0,33

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,1900
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9500	1,8072
Etanol H/A (2)	-	1,8753
Conversão (VHP) (a)	58,26	58,48
Preço Açúcar VHP (b)	79,35	79,35
Diferença (a/b)	-26,58%	-26,31%
Conversão (Branco)	58,50	58,71
(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