

Análise Mercado de Açúcar: Questão fundamental da Índia podem elevar curva futura nos preços em Nova York

O mercado de açúcar teve um início de semana com cotações levemente mais altas sobre os contratos futuros internacionais e por preços estáveis sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

Apesar da firme consolidação dos preços em Nova York, através de uma curta amplitude de oscilação, já começa a se desenhar no mercado a possibilidade de um salto altista entre o médio e longo prazo.

Isto porque a questão da quebra de safra na Índia tende a se agravar com o decorrer dos próximos meses. As argumentações do governo local de que os estoques são suficientes devem acalmar os ânimos sobre um relaxamento na taxa de importação apenas em um horizonte mais imediato.

Isto porque, com o decorrer da safra, possivelmente entre o final desta temporada 2016/17 [em setembro] e o início da próxima 2017/18 [em outubro] a pressão da queda dos estoques deve fazer os preços internos indianos dispararem.

Nisto, subitamente, as importações da Índia devem dar um salto, incentivadas pela queda ou redução das taxas, diante do recuo do governo com a inflação em alta no país. Com isto, os preços dos contratos futuros devem ter uma pressão de alta que deve começar a ser sentida agora. Até lá, os primeiros contratos para entrega imediata deverão ser Outubro/17 e Março/18 já que Julho /17 já terá expirado. Com isto, poderemos observar uma possível inclinação de alta na curva futura de preços desde agora em Nova York.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 84,00 (US\$/cents 24,35). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,93). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 85,00 (US\$/cents 24,64).

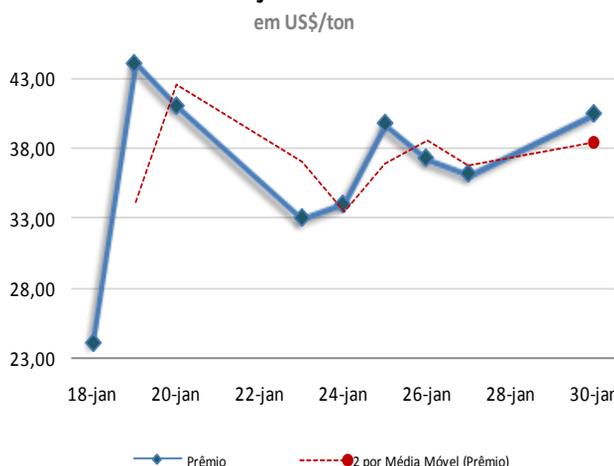
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 85,00 (US\$/cents 24,64). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 84,00 (US\$/cents 24,35). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,06).

O etanol hidratado se mostrou 11,49% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 16,02 (PVU) e 27,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 67,31 (US\$/cents 19,52).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 11,75% passando de US\$/ton 36,19 para R\$ US\$/ton 40,44.

O avanço moderado do indicador de prêmios foi impulsionado pela queda de 0,09% no vencimento Março/17 em Nova York juntamente com a valorização de 0,76% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos 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 | | | | | | | 30-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 | 91,00 | 92,00 | 29,08 | 93,00 | 95,00 | 88,00 | | Ice Futures* | | | | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | Março/17 | | Maio/17 | Dezembro/17 | | Março/17 | | |
| - Ribeirão Preto | 86,00 | 87,00 | 27,48 | 88,00 | 90,00 | 83,00 | | Bolsa* | | | | 447,76 | 449,08 | 538,00 | 538,10 |
| - Araçatuba | 85,00 | 86,00 | 27,17 | 87,00 | 89,00 | 82,00 | | Diferencial de Polarização | | | | 18,13 | 18,19 | 21,79 | 21,79 |
| Minas Gerais | | | | | | | | Prêmio/Deságio | | | | -10,00 | -10,00 | -36,00 | -36,00 |
| Triângulo Mineiro | 87,00 | 88,00 | 27,80 | 89,00 | 91,00 | 84,00 | | Preço FOB porto **** | | | | 455,90 | 457,27 | 523,79 | 523,89 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | | | Frete usina porto | | | | 36,21 | 36,21 | 36,21 | 36,21 |
| | | | | | | | | Elevação (fobização) | | | | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 30-jan-17 | | | |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|-----------|--|--|--|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | | | | |
| Posto Usina R\$ | 85,95 | 85,74 | 0,24 | 87,37 | 90,40 | 83,35 | | | | |
| Posto Usina US\$ | 27,57 | 27,19 | 1,40 | 27,49 | 27,82 | 20,71 | | | | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 85,87 | 86,03 | -0,19 | 87,79 | 90,74 | 83,26 | | | | |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 30-jan-17 | | | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-----------|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Março/17 | 20,31 | 20,47 | 20,13 | 20,41 | 20,33 | -0,09 | | | | |
| Maió/17 | 20,37 | 20,49 | 20,20 | 20,43 | 20,36 | 0,04 | | | | |
| Julho/17 | 20,12 | 20,18 | 19,93 | 20,14 | 20,10 | 0,09 | | | | |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 30-jan-17 | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Dezembro/16 | 538,00 | 534,00 | 540,20 | 537,50 | 537,50 | 0,09 | | | | |
| Março/17 | 542,00 | 538,20 | 544,10 | 541,80 | 541,70 | 0,05 | | | | |
| Maió/17 | 538,10 | 534,80 | 540,00 | 538,90 | 538,00 | 0,01 | | | | |

| ÍNDICES | | | | | | | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|--|--|--|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | | | | |
| Ibovespa | 64.345 | 66.025 | 64.165 | 66.025 | 66.034 | -2,55 | | | | |
| Dow Jones | 19.915 | 20.029 | 19.870 | 20.029 | 20.094 | -0,89 | | | | |
| Standard & Poors | 2.272 | 2.277 | 2.269 | 2.286 | 2.295 | -0,97 | | | | |

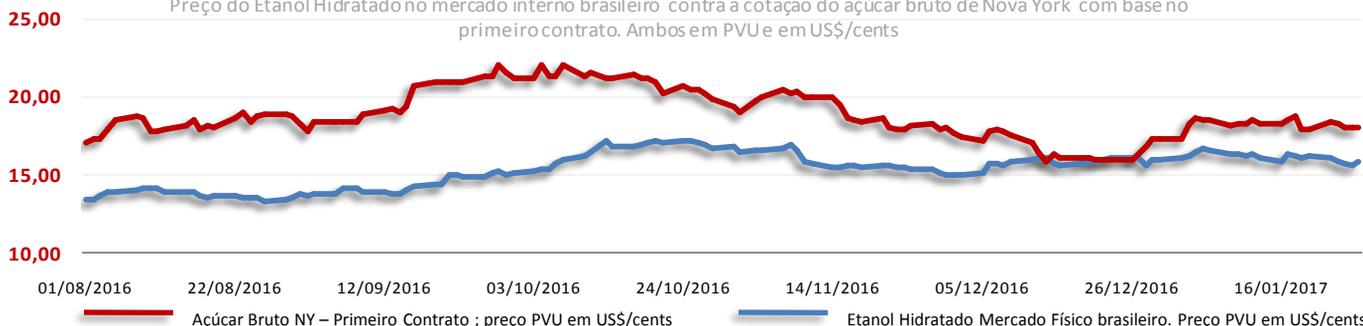
| CÂMBIO | | | | | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|--|--|--|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | | | | |
| Dólar Comercial | 3,1290 | 3,1540 | 3,1140 | 3,1400 | -0,7600 | | | | | |
| Euro/US\$ | 1,0659 | 1,0702 | 1,0659 | 1,0702 | -0,4000 | | | | | |
| US\$/Yuan (China) | 6,8768 | 6,8768 | 6,8768 | 6,8768 | 0,0000 | | | | | |

| 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 | 84,00 | 0,00 | 2,45 | 0,00 | 2.452,34 | 0,77 | 783,75 | 0,00 | 1.680,00 | 0,77 | 536,91 | 0,77 | 24,35 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 86,00 | 0,00 | 2,51 | 0,00 | 2.510,73 | 0,77 | 802,41 | 0,00 | 1.720,00 | 0,77 | 549,70 | 0,77 | 24,93 |
| Etanol Anidro | -1,44 | 61,50 | -1,44 | 2,05 | -1,44 | 2.050,00 | -0,69 | 655,16 | -1,44 | 1.229,98 | -0,69 | 393,09 | -0,69 | 17,83 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 67,31 | 0,00 | 2,15 | 0,00 | 2.150,00 | 0,77 | 687,12 | 0,00 | 1.346,24 | 0,77 | 430,24 | 0,77 | 19,52 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 59,48 | 0,00 | 1,90 | 0,00 | 1.900,00 | 0,77 | 607,22 | 0,00 | 1.189,70 | 0,77 | 380,22 | 0,77 | 17,25 |
| Etanol Anidro CBOT | 1,80 | 53,57 | 1,80 | 1,79 | 1,80 | 1.785,64 | 2,58 | 570,67 | 1,80 | 1.071,36 | 2,58 | 342,40 | 2,58 | 15,53 |
| Açúcar NY | -0,86 | 70,05 | -0,86 | 2,05 | -0,86 | 2.045,14 | -0,10 | 653,61 | -0,86 | 1.401,04 | -0,10 | 447,76 | -0,10 | 20,31 |
| Açúcar London | -0,67 | 84,17 | -0,67 | 2,46 | -0,67 | 2.457,31 | 0,09 | 785,33 | -0,67 | 1.683,40 | 0,09 | 538,00 | 0,09 | 24,40 |
| Açúcar India | -0,56 | 89,55 | -0,56 | 2,61 | -0,56 | 2.614,35 | 0,21 | 835,52 | -0,56 | 1.790,98 | 0,21 | 572,38 | 0,21 | 25,96 |
| Açúcar Rússia | -1,84 | 86,59 | -1,84 | 2,53 | -1,84 | 2.527,99 | -1,08 | 807,92 | -1,84 | 1.731,83 | -1,08 | 553,48 | -1,08 | 25,11 |
| Açúcar China | -0,76 | 156,91 | -0,76 | 4,58 | -0,76 | 4.580,90 | 0,00 | 1.464,01 | -0,76 | 3.138,19 | 0,00 | 1.002,94 | 0,00 | 45,49 |

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

Arbitragem | 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 de preços mais baixos para o anidro e ainda firmes para o hidratado, com base em Ribeirão Preto. O anidro teve queda de 1,44% passando de R\$ 2,08 para R\$ 2,05 o litro, enquanto que o hidratado se manteve estável em R\$ 2,15 o litro. O mercado de modo geral, mesmo em plena entressafra, se encontra relativamente bem abastecido de etanol. Os estoques em todo o Brasil oscilam em 6,08 bilhões de litros [2,87 bilhões de hidratado e 3,21 bilhões de anidro].

Isto tudo ocorre em um momento de arbitragem curta frente ao açúcar de Nova York [atualmente em -12% contra média de -38% da safra] o que incentiva o mix de produção a favor do etanol [71% da cana processada atualmente]. Para completar, a competitividade frente a gasolina encontra-se perdida em todo o país desde novembro ano passado, oscilando atualmente em quase 77% em SP. Logo, a queda na demanda dos postos [-40%] acaba sendo outro vetor chave na forte pressão negativa sobre os preços do etanol, além, claro, das importações.

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 30/01/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,05 | 2,06 | 0,66 | 2,07 | 2,10 | 2,100 |
| Araçatuba | 2,03 | 2,04 | 0,65 | 2,05 | 2,08 | 2,080 |
| Paulínia | 2,10 | 2,11 | 0,67 | 2,12 | 2,15 | 2,150 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,89 | 1,90 | 0,60 | 1,93 | 1,85 | 1,883 |
| Araçatuba | 1,87 | 1,88 | 0,60 | 1,91 | 1,83 | 1,863 |
| Paulínia | 1,94 | 1,95 | 0,62 | 1,98 | 1,90 | 1,933 |
| Paraná | | | | | | |
| Anidro | 2,05 | 2,06 | 0,66 | 2,07 | 2,10 | 2,100 |
| Hidratado | 1,89 | 1,89 | 0,60 | 1,93 | 1,85 | 1,883 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|----------|----------|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 23/01 e 27/01 | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível | 1,7770 | 0,5610 | 1,8155 | -2,12 | 1,8676 | 1,8469 |
| Anidro Combustível | 1,9656 | 0,6206 | 2,0156 | -2,48 | 2,0538 | 2,0582 |
| Outros Fins Hidratado | 1,8692 | 0,5901 | 1,8486 | 1,11 | 1,9491 | 1,8663 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.811,50 | 1.825,00 | 1.864,00 | -0,74 | 1813,00 | 1823,00 |

| 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\$ |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,10 | 2,12 | 0,671 | Anidro | 2,29 | 2,31 |
| Hidratado Combustível | 1,87 | 1,89 | 0,598 | Hidratado | 1,86 | 1,88 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,10 | 2,12 | 0,671 | Anidro | 2,30 | 2,33 |
| Hidratado Combustível | 1,90 | 1,92 | 0,607 | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | | Hidratado Ext. | |
| | 2,25 | - | 2,30 | | 2,18 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 30/01/17 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Fevereiro/17 | 1,480 | 1,459 | 1,480 | 1,459 | 0,270 |
| Março/17 | 1,503 | 1,490 | 1,508 | 1,504 | -0,060 |
| Abril/17 | 1,526 | 1,522 | 1,532 | 1,522 | 0,000 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Fevereiro/17 | 52,75 | 52,41 | 53,46 | 53,15 | -0,78 |
| Março/17 | 53,36 | 53,01 | 53,99 | 53,68 | -0,72 |
| ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Fevereiro/17 | 1,5170 | 1,4991 | 1,5270 | 1,5271 | -0,66 |
| Março/17 | 1,5406 | 1,5238 | 1,5523 | 1,5518 | -0,72 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Abril/17 | 55,48 | 55,04 | 55,86 | 55,70 | -0,39 |
| Mai/17 | 55,83 | 55,40 | 56,21 | 56,05 | -0,39 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,0500 | 2,1500 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,9300 | 1,7720 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,8387 |
| Conversão (VHP) (a) | 57,67 | 57,34 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 78,38 | 78,38 |
| Diferença (a/b) | -26,42% | -26,85% |
| Conversão (Branco) | 57,90 | 57,57 |
| (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