

Análise Mercado de Açúcar: Rolagem de posições e realizações de lucros pressionam NY mesmo com fundamentos

A terça-feira foi marcada por preços acentuadamente mais baixos sobre os contratos futuros de açúcar que acabaram refletindo uma pressão vendedora dupla por parte de fundos que optaram por realizar lucros após os preços da primeira e segunda posição oscilarem ao redor da faixa de US\$/cents 21,00.

A questão da Ásia ainda tem ditado o comportamento do mercado evitando que as duas primeiras posições aprofundem quedas abaixo de US\$/cents 20,00. A quebra de safra da Índia resulta, no longo prazo, em pressão sobre os estoques do país que, ao fim desta safra ou ao início da próxima tendem a ser renovados.

Neste sentido, embora o governo use os estoques para evitar o corte da taxa de importação de 40%, a necessidade de recomposição deles deverá trazer, cedo ou tarde, a questão sobre o corte ou redução da taxa de importação. Isto, ao fim da linha de raciocínio do mercado, acaba colocando o governo local em xeque quanto a questão das taxas, que resultarão em forte pressão de demanda sobre o mercado internacional.

Além de toda a questão fundamental é importante estar atendo a questão da rolagem de posição entre Março/17 e os dois ativos mais próximos como Maio/17 e Julho/17. A tendência de quedas cada vez mais acentuadas sobre Março/17, que aos poucos está deixando de ser o contrato *driver* da bolsa, diante da proximidade de vencimento deste ativo no próximo mês e das notificações de entrega física já em atividade.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 23,83). Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,18% negociados ao redor de R\$ 84,00 (US\$/cents 24,42). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 83,00 (US\$/cents 24,13).

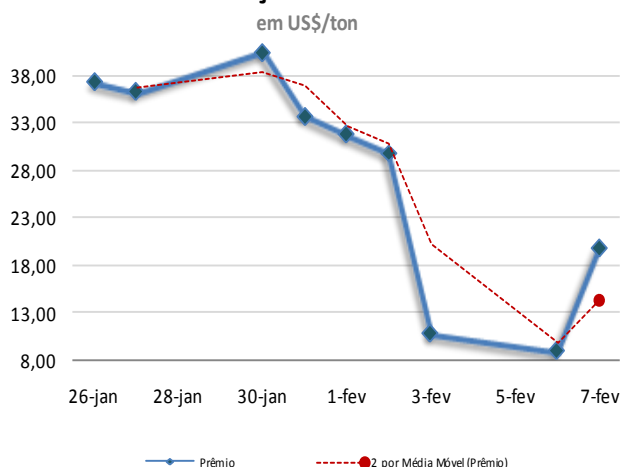
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,13). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 82,00 (US\$/cents 23,83). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 81,00 (US\$/cents 23,54).

O etanol hidratado se mostrou 15,80% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,58 (PVU) e 28,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 65,43 (US\$/cents 19,02).

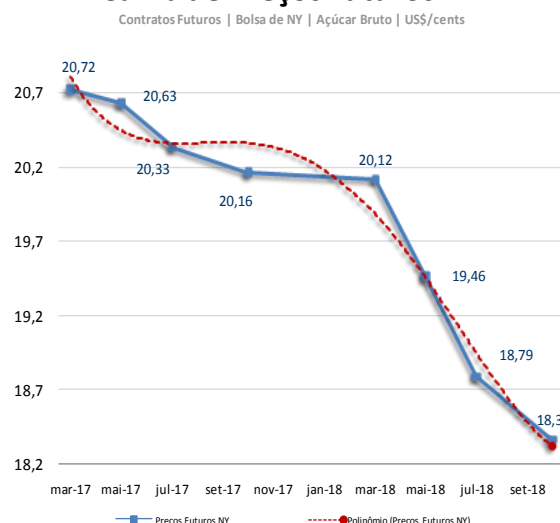
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma forte valorização passando de US\$/ton 8,94 para R\$ US\$/ton 19,87.

O avanço do indicador de prêmios durante a terça-feira foi impulsionado pela queda de 2,17% no vencimento Março/17 em Nova York j em um contexto de preços em reais estáveis no para o produto físico colocado no porto de Santos. Porém, a valorização de 0,15% do real frente ao dólar acabou descontando parte da pressão negativa sobre o indicador de prêmios.

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 | | | | 7-fev-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 | 89,00 | 90,00 | 28,52 | 91,00 | 94,00 | 87,00 | | | | | |
| São Paulo | | | | | | | Março/17 | Maio/17 | Dezembro/17 | | Março/17 |
| - Ribeirão Preto | 84,00 | 85,00 | 26,91 | 86,00 | 89,00 | 82,00 | Bolsa* | 456,80 | 454,81 | 542,00 | 544,40 |
| - Araçatuba | 83,00 | 84,00 | 26,59 | 85,00 | 88,00 | 81,00 | Diferencial de Polarização | 18,50 | 18,42 | 21,95 | 22,05 |
| Minas Gerais | | | | | | | Pênis/Deságio | -15,00 | -15,00 | -21,00 | -21,00 |
| Triângulo Mineiro | 85,00 | 86,00 | 27,23 | 87,00 | 90,00 | 83,00 | Preço FOB porto **** | 460,30 | 458,23 | 542,95 | 545,45 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | | Frete usina porto | 36,31 | 36,31 | 36,31 | 36,31 |
| | | | | | | | 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) | | | | 7-fev-17 | | |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 84,13 | 84,67 | -0,64 | 85,91 | 89,19 | 82,30 |
| Posto Usina US\$ | 26,95 | 27,10 | -0,55 | 27,02 | 27,68 | 21,03 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 84,40 | 84,64 | -0,28 | 86,46 | 89,19 | 82,30 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | 7-fev-17 | | |
|---|-------|-------|-------|----------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/17 | 20,72 | 21,32 | 20,67 | 21,20 | 21,18 | -2,17 |
| Maio/17 | 20,63 | 21,09 | 20,60 | 21,04 | 20,97 | -1,62 |
| Julho/17 | 20,33 | 20,71 | 20,30 | 20,62 | 20,62 | -1,40 |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | 7-fev-17 | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Dezembro/16 | 542,00 | 541,20 | 555,10 | 555,00 | 553,80 | -2,13 |
| Março/17 | 548,30 | 547,40 | 559,50 | 559,20 | 558,20 | -1,77 |
| Maio/17 | 544,40 | 543,60 | 554,40 | 553,90 | 553,00 | -1,55 |

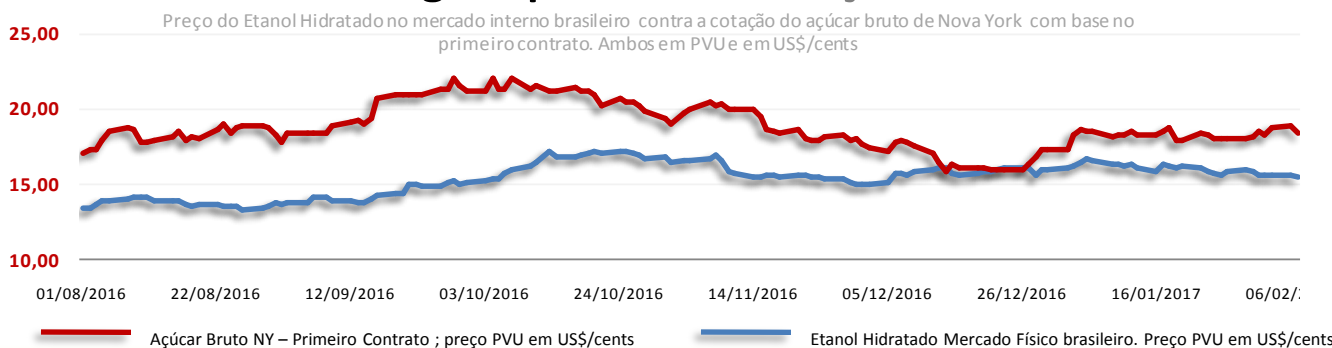
| ÍNDICES | | | | 7-fev-17 | | |
|------------------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Ibovespa | 64.060 | 64.815 | 63.938 | 64.022 | 63.993 | 0,10 |
| Dow Jones | 20.089 | 20.155 | 20.069 | 20.108 | 20.052 | 0,18 |
| Standard & Poors | 2.293 | 2.298 | 2.290 | 2.296 | 2.293 | 0,03 |

| CÂMBIO | | | | 7-fev-17 | | |
|-------------------|--------|--------|--------|----------|---------|-----|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. | (%) |
| Dólar Comercial | 3,1210 | 3,1370 | 3,1180 | 3,1320 | -0,1500 | |
| Euro/US\$ | 1,0672 | 1,0727 | 1,0672 | 1,0727 | -0,5100 | |
| US\$/Yuan (China) | 6,8821 | 6,8821 | 6,8600 | 6,8600 | 0,3200 | |

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor | | | | | | | | | | | | terça-feira, 7 de fevereiro de 2017 | | |
|---|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-------------------------------------|-----------|-------|
| 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 | 82,00 | 0,00 | 2,39 | 0,00 | 2.393,95 | 0,16 | 767,05 | 0,00 | 1.640,00 | 0,16 | 525,47 | 0,16 | 23,83 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 84,00 | 0,00 | 2,45 | 0,00 | 2.452,34 | 0,16 | 785,75 | 0,00 | 1.680,00 | 0,16 | 538,29 | 0,16 | 24,42 |
| Etanol Anidro | -2,00 | 58,80 | -2,00 | 1,96 | -2,00 | 1.960,00 | -1,84 | 628,00 | -2,00 | 1.175,98 | -1,84 | 376,80 | -1,84 | 17,09 |
| Etanol Hidratado | -0,95 | 65,43 | -0,95 | 2,09 | -0,95 | 2.090,00 | -0,79 | 669,66 | -0,95 | 1.308,67 | -0,79 | 419,31 | -0,79 | 19,02 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 48,56 | 0,00 | 1,55 | 0,00 | 1.551,00 | 0,16 | 496,96 | 0,00 | 971,17 | 0,16 | 311,17 | 0,16 | 14,11 |
| Etanol Anidro CBOT | 1,01 | 56,03 | 1,01 | 1,87 | 1,01 | 1.867,84 | 1,17 | 598,48 | 1,01 | 1.120,68 | 1,17 | 359,08 | 1,17 | 16,29 |
| Açúcar NY | -2,33 | 71,28 | -2,33 | 2,08 | -2,33 | 2.081,09 | -2,17 | 666,80 | -2,33 | 1.425,67 | -2,17 | 456,80 | -2,17 | 20,72 |
| Açúcar London | -2,29 | 84,58 | -2,29 | 2,47 | -2,29 | 2.469,25 | -2,13 | 791,17 | -2,29 | 1.691,58 | -2,13 | 542,00 | -2,13 | 24,58 |
| Açúcar India | -0,41 | 91,90 | -0,41 | 2,68 | -0,41 | 2.682,95 | -0,25 | 859,64 | -0,41 | 1.837,98 | -0,25 | 588,91 | -0,25 | 26,71 |
| Açúcar Rússia | 0,10 | 90,43 | 0,10 | 2,64 | 0,10 | 2.640,16 | 0,26 | 845,93 | 0,10 | 1.808,67 | 0,26 | 579,51 | 0,26 | 26,29 |
| Açúcar China | -0,97 | 156,66 | -0,97 | 4,57 | -0,97 | 4.573,61 | -0,81 | 1.465,43 | -0,97 | 3.133,20 | -0,81 | 1.003,91 | -0,81 | 45,54 |

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos tanto para o anidro quanto para o hidratado nas principais praças negociadoras do Centro-Sul do Brasil. A negatividade sobre os preços do dia refletiu basicamente a forte pressão de oferta das usinas sobre as distribuidoras no curto prazo.

O hidratado encerrou a terça-feira em baixa de 0,95% passando de R\$ 2,11 para R\$ 2,09 o litro enquanto que o anidro teve queda de 2% passando de R\$ 2,00 para R\$ 1,96 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto.

A paridade frente a gasolina se encontra perdida em todos os estados brasileiros, sem exceção. Com isso as distribuidoras encontram dificuldade de escoar o etanol comprado nas semanas anteriores a preços maiores do que os praticados no mercado atual. Logo, as usinas acabam tendo que recuar ainda mais nos preços para efetivar vendas no curto prazo.

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 07/02/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,96 | 1,97 | 0,63 | 2,05 | 2,20 | 2,100 |
| Araçatuba | 1,94 | 1,95 | 0,62 | 2,03 | 2,18 | 2,080 |
| Paulínia | 2,01 | 2,02 | 0,64 | 2,1 | 2,25 | 2,150 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,84 | 1,85 | 0,59 | 1,89 | 2,02 | 1,901 |
| Araçatuba | 1,82 | 1,83 | 0,58 | 1,87 | 2,00 | 1,881 |
| Paulínia | 1,89 | 1,90 | 0,61 | 1,94 | 2,07 | 1,951 |
| Paraná | | | | | | |
| Anidro | 1,96 | 1,97 | 0,63 | 2,05 | 2,20 | 2,100 |
| Hidratado | 1,84 | 1,84 | 0,59 | 1,89 | 2,02 | 1,901 |

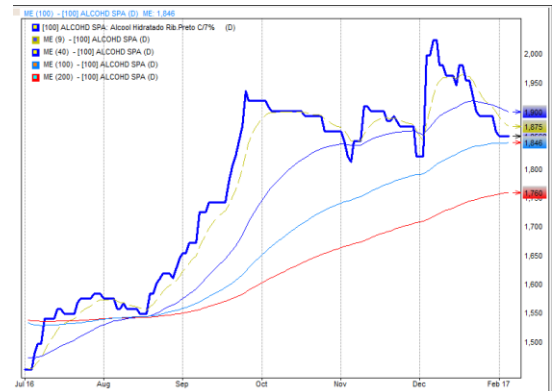
| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|----------|----------|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 30/01 e 03/02 | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado Combustível | 1,7405 | 0,5562 | 1,777 | -2,05 | 1,8570 | 1,8922 |
| Anidro Combustível | 1,9087 | 0,6100 | 1,9656 | -2,89 | 2,0788 | 2,0950 |
| Outros Fins Hidratado | 1,8692 | 0,5901 | 1,8692 | 0,00 | 1,8760 | 1,8943 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.776,50 | 1.800,00 | 1.811,50 | -1,31 | 1909,00 | 1836,00 |

| 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 | 0,673 | Anidro | 2,29 | 2,31 |
| Hidratado Combustível | 1,87 | 1,89 | 0,599 | Hidratado | 1,86 | 1,88 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,10 | 2,12 | 0,673 | Anidro | 2,30 | 2,33 |
| Hidratado Combustível | 1,90 | 1,92 | 0,609 | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | | |
| | 2,25 | - | 2,30 | 2,18 | | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Fevereiro/17 | 1,571 | 1,548 | 1,571 | 1,550 | 2,010 |
| Março/17 | 1,586 | 1,566 | 1,586 | 1,574 | 1,660 |
| Abril/17 | 1,580 | 1,580 | 1,580 | 1,580 | 0,570 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Fevereiro/17 | 52,01 | 51,82 | 53,24 | 53,14 | -1,88 |
| Março/17 | 52,62 | 52,45 | 53,85 | 53,71 | -1,88 |
| ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Fevereiro/17 | 1,4772 | 1,4748 | 1,5162 | 1,5103 | -2,19 |
| Março/17 | 1,7177 | 1,7132 | 1,7500 | 1,7475 | -1,70 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Abril/17 | 54,83 | 54,79 | 55,86 | 55,72 | -1,59 |
| Mai/17 | 55,16 | 55,05 | 56,24 | 56,10 | -1,67 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,9600 | 2,0900 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,8400 | 1,7192 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,7839 |
| Conversão (VHP) (a) | 54,98 | 55,63 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 76,38 | 76,38 |
| Diferença (a/b) | -28,02% | -27,17% |
| Conversão (Branco) | 55,20 | 55,85 |
| (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