

## Análise Mercado de Açúcar: Expectativa de redução da taxa de importação da Índia sustenta ganhos em NY

O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novos ganhos sobre os contratos futuros de açúcar e por preços estáveis sobre as negociações do produto físico do mercado interno brasileiro.

Em Londres e Nova York o dia chegou a ser marcado por ganhos bem mais expressivos que beiraram a 2%, mas que acabaram sendo devolvidos no decorrer do pregão.

O mercado externo se encontra no início de uma tendência de alta que deve conduzir as cotações de Maio/17 para a faixa de US\$/cents 21,00, amparado em grande parte pelos fundamentos, através de uma seca na Ásia que provocou uma quebra na produção da Índia e da Tailândia.

Além disso, a possibilidade de um corte na taxa de importação de açúcar da Índia deve significar um salto nas cotações de Maio/17 que deve chegar a US\$/cents 24,00. O governo indiano tem relutado muito em reduzir a atual taxa de 40% sobre a importação de açúcar.

Os estoques do país, atualmente em 20% na relação Estoque/Consumo, devem ter uma queda bem acentuada até a próxima temporada, o que deve obrigar o governo a recorrer as importações para balancear a relação de oferta e demanda local.

No Brasil a entressafra também acaba reduzindo a disponibilidade de oferta de produto novo, mesmo com o fluxo de exportações recentes.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 24,26). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,56). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 82,00 (US\$/cents 24,26).

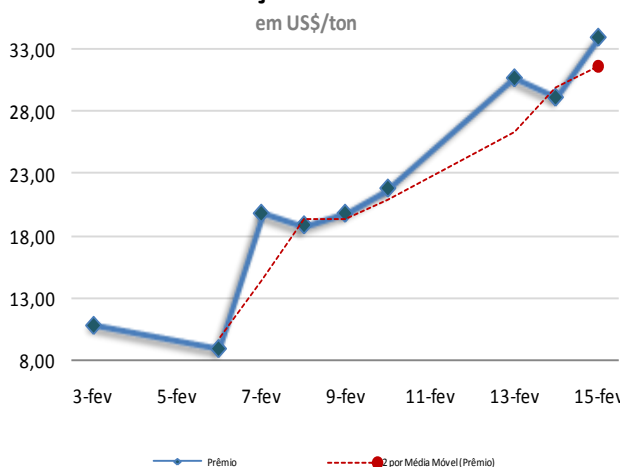
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 24,26). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 (US\$/cents 23,97). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,67).

O etanol hidratado se mostrou 14,80% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,54 (PVU) e 29,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 64,18 (US\$/cents 18,99).

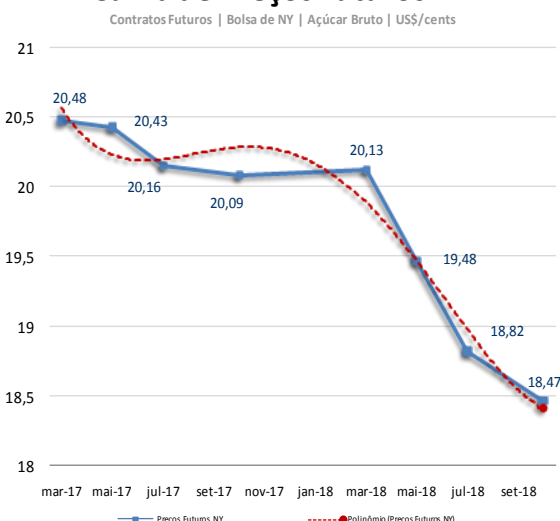
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 16,33% passando de US\$/ton 29,17 para R\$ US\$/ton 33,93.

O avanço do indicador de prêmios durante a quarta-feira foi impulsionado pela alta de 1,00% do real frente ao dólar em meio a preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos. Ainda assim a valorização marginal de 0,05% nas cotações de Março/17 em Nova York ajudaram na neutralização de parte do avanço dos prêmios durante a quarta-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							15-fev-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	88,00	89,00	28,70	89,00	94,00	86,00		Ice Futures* LIFFE***				
São Paulo								Março/17	Mai/17	Dezembro/17	Março/17	
- Ribeirão Preto	83,00	84,00	27,07	84,00	89,00	81,00		Bolsa*	451,51	450,40	553,50	528,20
- Araçatuba	82,00	83,00	26,74	83,00	88,00	80,00		Diferencial de Polarização	18,29	18,24	22,42	21,39
Minas Gerais								Pênis/Deságio	-1,00	-1,00	-39,00	-39,00
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	27,40	85,00	90,00	82,00		Preço FOB porto ****	468,80	467,65	536,92	510,59
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	36,96	36,96	36,96	36,96
								Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lccumsa - posto usina - com impostos)							15-fev-17			
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano				
Posto Usina R\$	83,33	83,22	0,13	84,13	88,76	81,38				
Posto Usina US\$	27,18	26,87	1,15	26,95	27,62	20,39				
Média 3 últimos dias R\$	83,30	83,37	-0,08	84,40	88,94	81,59				
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-fev-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Março/17	20,48	20,84	20,42	20,50	20,47	0,04				
Mai/17	20,43	20,70	20,31	20,37	20,37	0,29				
Julho/17	20,16	20,40			20,11	0,24				

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							15-fev-17			
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Dezembro/16	553,50	550,00	556,70	550,60	548,80	0,85				
Março/17	545,20	542,80	548,60	543,90	542,20	0,55				
Mai/17	528,20	525,10	530,30	527,30	525,90	0,43				

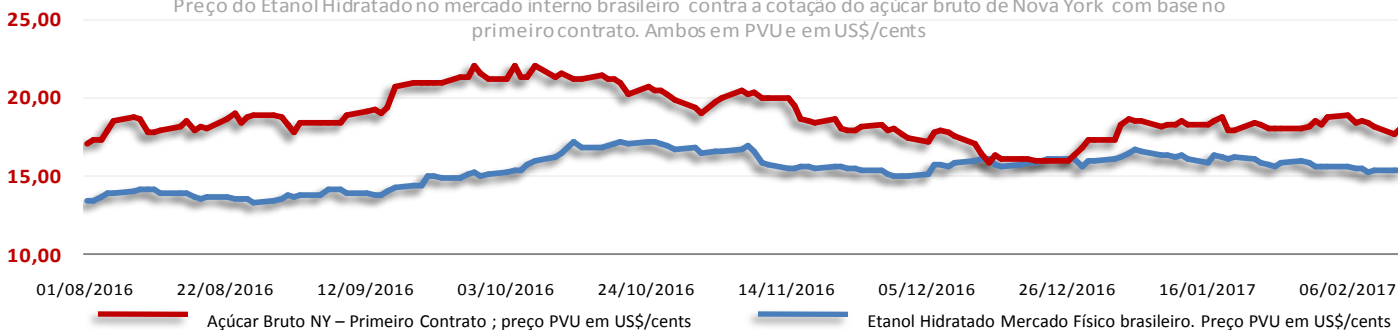
ÍNDICES										
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)				
Ibovespa	67.847	68.016	66.712	66.712	66.713	1,69				
Dow Jones	20.586	20.610	20.496	20.504	20.504	0,40				
Standard & Poors	2.344	2.344	2.337	2.336	2.338	0,27				
CÂMBIO										
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)					
Dólar Comercial	3,0660	3,0960	3,0560	3,0880	-1,0000					
Euro/US\$	1,0559	1,0609	1,0559	1,0609	-0,4700					
US\$/Yuan (China)	6,8710	6,8710	6,8576	6,8576	0,1900					

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	82,00	0,00	2,39	0,00	2.393,95	1,01	780,81	0,00	1.640,00	1,01	534,90	1,01	24,26
Açúcar Físico RP/SP	0,00	83,00	0,00	2,42	0,00	2.423,15	1,01	790,33	0,00	1.660,00	1,01	541,42	1,01	24,56
Etanol Anidro	-1,05	56,40	-1,05	1,88	-1,05	1.880,00	-0,05	613,18	-1,05	1.127,98	-0,05	367,90	-0,05	16,69
Etanol Hidratado	-0,49	64,18	-0,49	2,05	-0,49	2.050,00	0,52	668,62	-0,49	1.283,62	0,52	418,66	0,52	18,99
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,56	0,00	1,55	0,00	1.551,00	1,01	505,87	0,00	971,17	1,01	316,75	1,01	14,37
Etanol Anidro CBOT	-1,73	57,11	-1,73	1,90	-1,73	1.903,82	-0,74	620,94	-1,73	1.142,27	-0,74	372,56	-0,74	16,90
Açúcar NY	-0,95	69,22	-0,95	2,02	-0,95	2.020,74	0,05	659,08	-0,95	1.384,33	0,05	451,51	0,05	20,48
Açúcar London	-0,15	84,85	-0,15	2,48	-0,15	2.477,20	0,86	807,96	-0,15	1.697,03	0,86	553,50	0,86	25,11
Açúcar India	-1,43	90,56	-1,43	2,64	-1,43	2.643,90	-0,43	862,33	-1,43	1.811,23	-0,43	590,75	-0,43	26,80
Açúcar Rússia	-1,64	90,68	-1,64	2,65	-1,64	2.647,33	-0,64	863,45	-1,64	1.813,58	-0,64	591,51	-0,64	26,83
Açúcar China	-2,13	151,83	-2,13	4,43	-2,13	4.432,53	-1,14	1.445,70	-2,13	3.036,55	-1,14	990,39	-1,14	44,92

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

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 quarta-feira marcada por preços mais baixos tanto para o anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto. O primeiro teve queda de 1,05% passando de R\$ 1,90 para R\$ 1,88 o litro enquanto que o hidratado teve baixa de 0,49% passando de R\$ 2,07 para R\$ 2,05 o litro.

A grande novidade ficou por conta das informações [por parte de fontes qualificadas do mercado] de que alguns bancos estão reduzindo o nível de financiamento para algumas usinas. Sem citar nomes específicos, existe a tendência de uma maior atividade na ponta da oferta por parte de unidades produtoras que tendem a escoar etanol a preços cada vez mais baixos em função da demanda de fluxo de caixa de curto prazo.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 15/02/17						
	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	1,88	1,89	0,61	1,96	2,13	2,100
Araçatuba	1,86	1,87	0,61	1,94	2,11	2,080
Paulínia	1,93	1,94	0,63	2,01	2,18	2,150
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,80	1,81	0,59	1,84	1,96	1,927
Araçatuba	1,78	1,79	0,58	1,82	1,94	1,907
Paulínia	1,85	1,86	0,60	1,89	2,01	1,977
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,88	1,89	0,61	1,96	2,13	2,100
Hidratado	1,80	1,80	0,59	1,84	1,96	1,927

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 06/02 e 10/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,7172	0,5504	1,7405	-1,34	1,8570	1,8922
Anidro Combustível	1,8686	0,5990	1,9087	-2,10	2,0788	2,0950
Outros Fins Hidratado	1,7580	0,5635	1,8692	-5,95	1,8760	1,8943
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.731,50	1.740,50	1.779,00	-0,52	1892,00	1850,50

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	2,10	2,12	0,685	Anidro	2,29	2,31
Hidratado Combustível	1,87	1,89	0,610	Hidratado	1,86	1,88
<b>Pernambuco</b>						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,685	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,90	1,92	0,620	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,25	-	2,30	2,18		

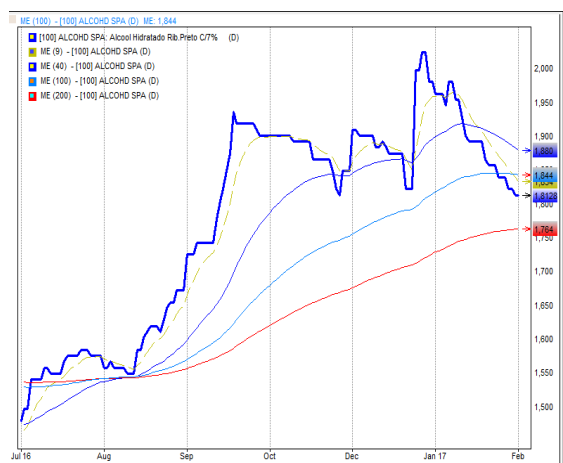
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/02/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,553	1,515	1,554	1,526	0,710
Março/17	1,575	1,543	1,575	1,555	0,570
Abril/17	1,576	1,557	1,578	1,557	0,310

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/17	53,21	52,73	53,51	53,00	0,01
Março/17	53,69	53,23	54,01	53,50	-0,03

ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,5496	1,5348	1,5603	1,5467	0,18
Março/17	1,7685	1,7520	1,7769	1,7650	0,19

LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/17	56,22	55,92	56,57	56,29	-0,12
Mai/17	56,47	56,17	56,82	56,55	-0,14

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8800	2,0500
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7600	1,6840
Etanol H/A (2)	-	1,7474
Conversão (VHP) (a)	52,59	54,49
Preço Açúcar VHP(b)	75,42	75,42
Diferença (a/b)	-30,27%	-27,75%
Conversão (Branco)	52,80	54,71
(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](http://www.safras.com.br)