

## Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com feriado nos Estados Unidos, o dia foi de novidades na Índia

O início da quarta semana de fevereiro foi marcado pela falta do principal referencial de preços do mercado internacional de açúcar. Não houve pregão na bolsa de Nova York diante do feriado do dia do presidente. Mesmo assim o dia foi marcado por novidades a respeito da Índia.

Os dados mais recentes da produção de açúcar no acumulado da safra atual indicam uma oferta de 14,67 milhões de toneladas, um volume 15% abaixo do montante de 17,33 milhões de toneladas vistas durante o mesmo momento da temporada anterior. Os dados são da Associação Indiana de Produtores de Açúcar (ISMA).

Os dados mais recentes relativos a produção acumulada até a primeira quinzena de fevereiro reforçam a necessidade de importação de açúcar por parte da Índia para os próximos meses. As estimativas do USDA, ainda de novembro do ano passado, indicam importação de 1,4 milhões de toneladas. Porém, as estimativas são de muito antes da crise.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a Índia demande a importação de 3,0 a 3,5 milhões de toneladas. Estes dados são reforçados pela demanda crescente de países locais como a China, além da própria demanda interna da Índia que tem mostrado forte crescimento nos últimos meses.

Logo, existe também a forte expectativa de que o governo indiano se veja invariavelmente pressionado para a redução da atual taxa de 40% sobre a importação de açúcar. Caso isto ocorra, os preços em Nova York, para o vencimento Maio/17 devem passar da faixa atual de US\$/cents 20,00 para o patamar de US\$/cents 24,00 em poucos pregões.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 24,01). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,37). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 82,00 (US\$/cents 24,01).

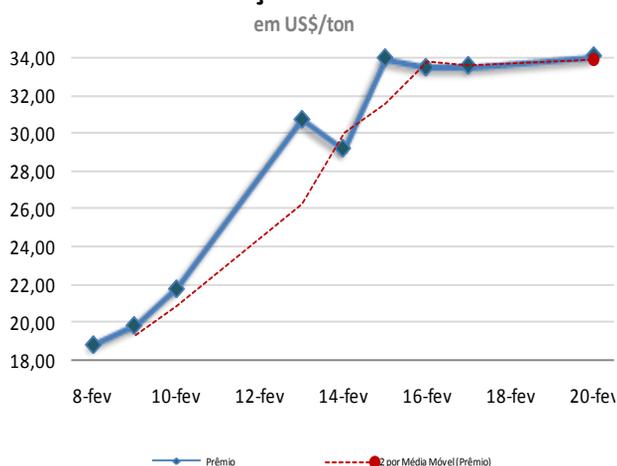
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 24,01). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 81,00 (US\$/cents 23,78). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 80,00 (US\$/cents 23,49).

O etanol hidratado se mostrou 18,25% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,77 (PVU) e 34,57% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 61,68 (US\$/cents 18,11).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,43% passando de US\$/ton 33,55 para R\$ US\$/ton 34,03.

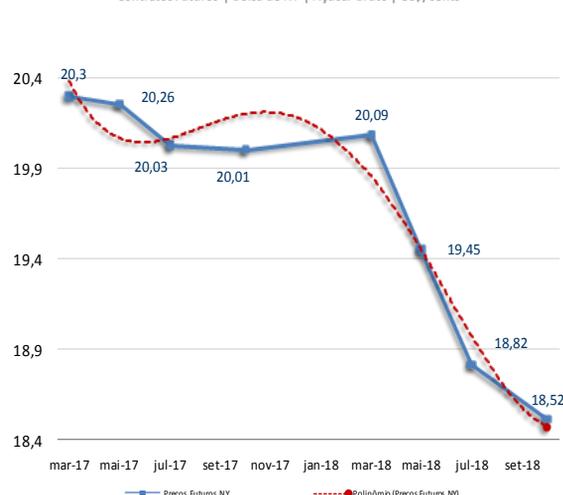
O avanço do indicador de prêmios durante a segunda-feira foi impulsionado pela valorização de 0,09% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis tanto para o vencimento Mario/17 em Nova York quanto para o produto físico colocado no porto de Santos.

**Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY**  
em US\$/ton



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							20-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	28,48	88,00	93,00	85,00		Ice Futures*				
São Paulo								LIFFE***				
- Ribeirão Preto	83,00	84,00	26,86	83,00	88,00	80,00		Maio/17	Julho/17	Dezembro/17	Março/17	
- Araçatuba	82,00	83,00	26,54	82,00	87,00	79,00		Bolsa*	446,66	441,59	554,30	529,50
Minas Gerais								Diferencial de Polarização	18,09	17,88	22,45	21,44
Triângulo Mineiro	84,00	85,00	27,18	84,00	89,00	81,00		Prêmio/Deságio	3,00	3,00	-40,00	-40,00
*PVU - Posto Veículo Usina								Preço FOB porto ****	467,75	462,47	536,75	510,94
								Frete usina porto	36,67	36,67	36,67	36,67
								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)							20-fev-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	82,12	82,70	-0,70	83,36	87,37	80,77			
Posto Usina US\$	26,62	26,75	-0,49	26,80	27,49	20,01			
Média 3 últimos dias R\$	82,51	82,91	-0,49	83,35	87,79	80,76			
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:									
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)			
Março/17	20,30	20,42	20,16	20,39	20,36	-0,29			
Maio/17	20,26	20,37	20,13	20,35	20,30	-0,19			
Julho/17	20,03	20,14	19,90	20,14	20,05	-0,09			

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							20-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)			
Dezembro/16	554,30	550,10	555,60	550,10	550,10	0,76			
Março/17	546,00	541,80	547,00	542,00	542,00	0,73			
Maio/17	529,50	526,60	530,00	527,00	526,30	0,6			

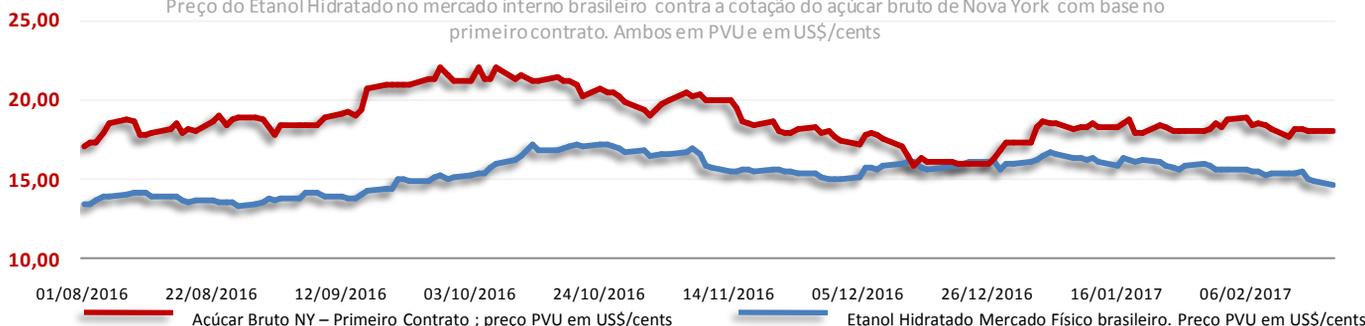
ÍNDICES							20-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)			
Ibovespa	68.639	68.674	67.756	67.756	67.748	1,31			
Dow Jones					20.624				
Standard & Poors					2.351				
CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)				
Dólar Comercial	3,0900	3,1070	3,0840	3,1010	-0,0900				
Euro/US\$	1,0620	1,0645	1,0620	1,0645	-0,2300				
US\$/Yuan (China)	6,8760	6,8760	6,8640	6,8640	0,1700				

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor											segunda-feira, 20 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	0,10	774,74	0,00	1.640,00	0,10	530,74	0,10	24,07
Açúcar Físico RP/SP	0,00	83,00	0,00	2,42	0,00	2.423,15	0,10	784,19	0,00	1.660,00	0,10	537,22	0,10	24,37
Etanol Anidro	0,00	54,00	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,10	582,52	0,00	1.079,98	0,10	349,51	0,10	15,85
Etanol Hidratado	-1,01	61,68	-1,01	1,97	-1,01	1.970,00	-0,91	637,54	-1,01	1.233,53	-0,91	399,20	-0,91	18,11
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,56	0,00	1,55	0,00	1.551,00	0,10	501,94	0,00	971,17	0,10	314,29	0,10	14,26
Etanol Anidro CBOT	-1,27	55,86	-1,27	1,86	-1,27	1.862,08	-1,17	602,61	-1,27	1.117,23	-1,17	361,56	-1,17	16,40
Açúcar NY	-0,10	69,15	-0,10	2,02	-0,10	2.018,66	0,00	653,29	-0,10	1.382,90	0,00	447,54	0,00	20,30
Açúcar London	0,67	85,64	0,67	2,50	0,67	2.500,20	0,76	809,13	0,67	1.712,79	0,76	554,30	0,76	25,14
Açúcar India	0,59	91,71	0,59	2,68	0,59	2.677,35	0,69	866,46	0,59	1.834,14	0,69	593,57	0,69	26,92
Açúcar Rússia	0,75	90,47	0,75	2,64	0,75	2.641,13	0,85	854,74	0,75	1.809,33	0,85	585,54	0,85	26,56
Açúcar China	-0,69	152,95	-0,69	4,47	-0,69	4.465,29	-0,60	1.445,08	-0,69	3.058,99	-0,60	989,97	-0,60	44,90

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 segunda-feira marcada por preços estáveis para o anidro [ainda na faixa de R\$ 1,80 o litro] e por uma queda de 1,01% no preço do hidratado, que passou de R\$ 1,99 para R\$ 1,97 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto.

As usinas se mostram ainda altamente voltadas a venda diante da necessidade de caixa no curto prazo. No outro lado, as distribuidoras tiram proveito da tendência de queda atual entrando de forma muito gradual nas negociações, evitando comprar em grandes quantidades e atuando apenas na recomposição de estoques de curto prazo.

A expectativa é que alguma reação de curto prazo venha a ser observado na demanda apenas nas próximas semanas, diante das desvalorizações dos últimos dias. Até lá, o volume de compras das distribuidoras tente a continuar limitado.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 20/02/17						
	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	1,80	1,81	0,58	1,95	2,07	2,130
Araçatuba	1,78	1,79	0,58	1,93	2,05	2,110
Paulínia	1,85	1,86	0,60	2,00	2,12	2,180
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,73	1,74	0,56	1,82	1,95	1,954
Araçatuba	1,71	1,72	0,55	1,80	1,93	1,934
Paulínia	1,78	1,79	0,58	1,87	2,00	2,004
<b>Paraná</b>						
Anidro	1,80	1,81	0,58	1,95	2,07	2,130
Hidratado	1,73	1,73	0,56	1,82	1,95	1,954

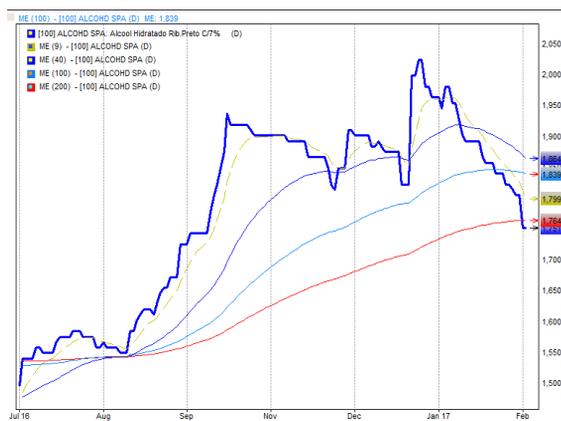
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 13/02 e 17/02						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,6661	0,5394	1,7172	-2,98	1,8155	1,9227
Anidro Combustível	1,7524	0,5674	1,8686	-6,22	2,0156	2,0914
Outros Fins Hidratado	1,7162	0,5556	1,7580	-2,38	1,8486	1,9384
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.679,50	1.688,00	1.765,00	-0,50	1.864,00	1.876,50

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	0,680	Anidro	2,29	2,31
Hidratado Combustível	1,87	1,89	0,605	Hidratado	1,86	1,88
<b>Pernambuco</b>						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,680	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,90	1,92	0,615	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,25	-	2,30	2,18		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 20/02/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,520	1,518	1,533	1,533	-1,360
Março/17	1,543	1,543	1,556	1,552	-1,340
Abril/17	1,551	1,561	1,561	1,561	-1,020

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/17	53,99	53,72	54,24	53,90	0,39
Março/17	54,31	54,07	54,59	54,16	0,35
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/17	1,5055	1,4976	1,5295	1,5166	-0,73
Março/17	1,7354	1,7314	1,7555	1,7424	-0,40
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/17	56,30	56,24	56,67	56,11	0,33
Maior/17	56,47	56,41	56,85	56,33	0,24

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,9700
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6800	1,6136
Etanol H/A (2)	-	1,6744
Conversão (VHP) (a)	50,20	52,21
Preço Açúcar VHP (b)	75,40	75,40
Diferença (a/b)	-33,43%	-30,76%
Conversão (Branco)	50,40	52,42
(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