

Análise Mercado de Açúcar: Governo da Índia mantém sua estimativa de produção e NY cai ao final do pregão

O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços estáveis sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro [Santos e Ribeirão Preto] e por perdas ao final do pregão sobre os contratos futuros de Londres [-0,94%] e Nova York [-1,16%].

A quase totalidade da quarta-feira foi marcada por ganhos sobre Março/17 em Nova York que, somente ao final do pregão, apresentou uma reversão passando a fechar em queda diante da reafirmação do governo da Índia em esperar uma produção de açúcar na faixa de 22,5 milhões de toneladas durante esta safra internacional atual 2016/17.

Os dados contradizem as expectativas do mercado como um todo que observa os efeitos da seca nas principais regiões produtoras do país. Porém, segundo o governo, o avanço de um único estado deve se sobrepôr a quebra dos demais, compensando a redução na oferta, de modo a deixar estável a estimativa para os números ao final da temporada.

Estas indicações, independentes de confirmação, formam apenas um *background* sobre as fortes pressões para a redução na taxa 40% sobre a importação de açúcar. Neste sentido, é importante estar atento aos estoques locais que, semelhante ao visto na China, devem servir para neutralizar a forte volatilidade dos preços internos originados da quebra de safra que provavelmente deve acontecer [apesar do governo local afirmar que não].

A relação estoque consumo da Índia atualmente oscila em 22%, e se mostra bem mais confortável que a da China que oscila em 10%. Isto garante uma margem de manobra por parte do governo indiano antes que ele se veja obrigado em zerar ou reduzir [o mais provável] a taxa de importação, quando a pressão inflacionária se mostrar mais incômoda que a possibilidade de perda de receitas.

Mas até que isto aconteça, a temporada internacional 2016/17 estará quase no final. Em um cenário de estresse ainda maior, a entressafra indiana pode ser marcada pela elevação dos preços domésticos já suficientemente pressionados pela quebra de safra.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 85,00 (US\$/cents 24,33). Em Ribeirão Preto preços firmes, negociados ao redor de R\$ 87,00 (US\$/cents 24,91). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 86,00 (US\$/cents 24,62).

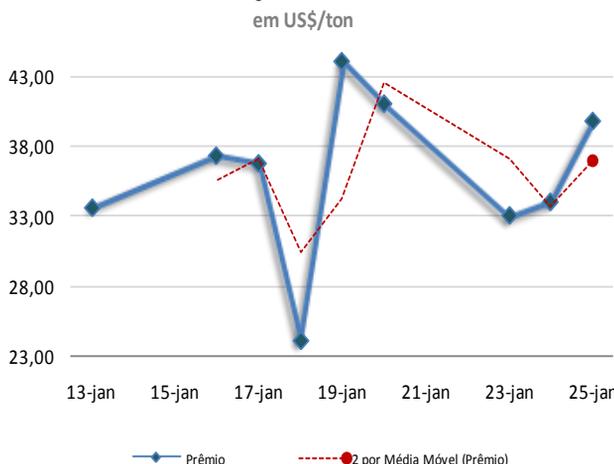
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,62). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 85,00 (US\$/cents 24,33). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 84,00 (US\$/cents 24,05).

O etanol hidratado se mostrou 12,86% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,82 (PVU) e 29,25% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 67,62 (US\$/cents 19,27).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 16,95% passando de US\$/ton 34,00 para R\$ US\$/ton 39,77.

O avanço dos prêmios foi impulsionado pela queda de 1,17% do vencimento Março/17 em Nova York junto a um avanço de 0,09% do real frente ao dólar em meio a uma estabilidade nos preços em reais para o produto colocado no porto de Santos 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 | | | | | | | 25-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 | 29,03 | 93,00 | 95,00 | 90,00 | | Ice Futures* LIFFE*** | | | | |
| São Paulo | | | | | | | | Março/17 | Maió/17 | Dezembro/17 | Março/17 | |
| - Ribeirão Preto | 87,00 | 88,00 | 27,45 | 88,00 | 90,00 | 85,00 | | Bolsa* | 448,42 | 449,74 | 535,80 | 536,70 |
| - Araçatuba | 86,00 | 87,00 | 27,14 | 87,00 | 89,00 | 84,00 | | Diferencial de Polarização | 18,16 | 18,21 | 21,70 | 21,74 |
| Minas Gerais | | | | | | | | Prêmio/Deságio | -14,00 | -14,00 | -29,00 | -29,00 |
| Triângulo Mineiro | 88,00 | 89,00 | 27,77 | 89,00 | 91,00 | 86,00 | | Preço FOB porto **** | 452,58 | 453,96 | 528,50 | 529,44 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | | | Frete usina porto | 35,76 | 35,76 | 35,76 | 35,76 |
| | | | | | | | | Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 25-jan-17 | | | | |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|--------------------------------|--------|--------|--------|--------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | Custo sacaria dupla exportação | | | | |
| Posto Usina R\$ | 86,44 | 87,02 | -0,67 | 88,20 | 90,53 | 84,15 | VHP BRANCO | | | | |
| Posto Usina US\$ | 27,28 | 27,46 | -0,66 | 27,40 | 27,63 | 20,50 | PVU (US\$/tonelada) | 404,33 | 405,70 | 480,24 | 466,18 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 86,80 | 87,11 | -0,36 | 88,27 | 90,65 | 84,45 | PVU (US\$/saca 50kg) | 20,22 | 20,29 | 24,01 | 23,31 |
| | | | | | | | PVU (R\$/saca 50kg)** | 64,07 | 64,28 | 76,09 | 73,87 |
| | | | | | | | Equivalente Interno (1) | 76,50 | 76,76 | 90,86 | 88,20 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

| 25-jan-17 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/17 | 20,34 | 20,74 | 20,26 | 20,53 | 20,58 | -1,16 |
| Maió/17 | 20,40 | 20,77 | 20,32 | 20,60 | 20,64 | -1,16 |
| Julho/17 | 20,13 | 20,44 | 20,05 | 20,29 | 20,34 | -1,03 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

| 25-jan-17 | | | | | | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Dezembro/16 | 535,80 | 534,60 | 543,80 | 539,50 | 540,90 | -0,94 |
| Março/17 | 540,00 | 538,70 | 547,50 | 543,30 | 544,70 | -0,86 |
| Maió/17 | 536,70 | 535,80 | 543,40 | 540,10 | 541,10 | -0,81 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 65.840 | 66.173 | 65.615 | 65.752 | 65.840 | 0,00 |
| Dow Jones | 20.079 | 20.082 | 19.994 | 19.994 | 19.913 | 0,83 |
| Standard & Poors | 2.296 | 2.297 | 2.289 | 2.289 | 2.280 | 0,72 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dólar Comercial | 3,1690 | 3,1713 | 3,1649 | 3,1680 | -0,0900 |
| Euro/US\$ | 1,0726 | 1,0759 | 1,0726 | 1,0759 | -0,3000 |
| US\$/Yuan (China) | 6,8794 | 6,8794 | 6,8555 | 6,8555 | 0,3400 |

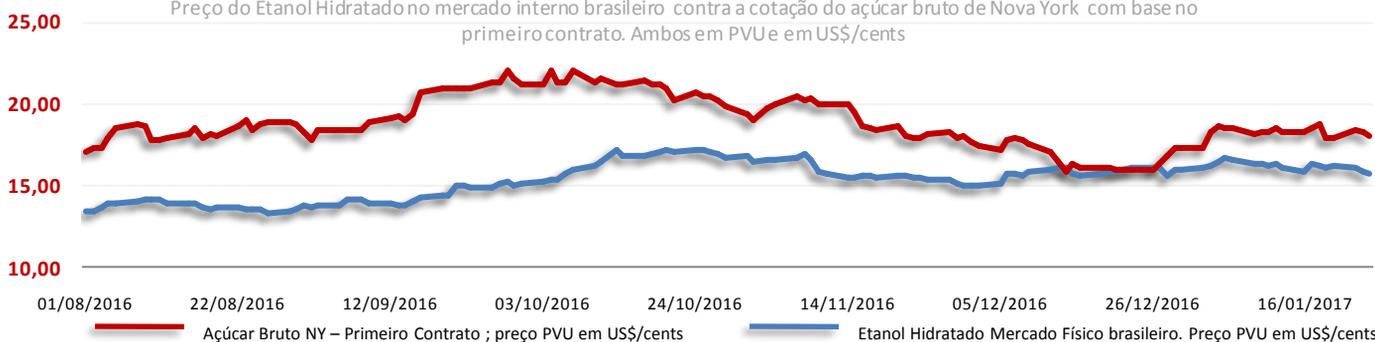
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto | Change(%) | R\$/50kg | | Change(%) | R\$/L | | Change(%) | US\$/M³ | | Change(%) | R\$/Ton | | Change(%) | US\$/Ton | | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-------|-----------|---------|----------|-----------|----------|-------|-----------|---------|----------|-----------|----------|-------|-----------|-------|
| | | R\$/50kg | R\$/L | | US\$/M³ | R\$/Ton | | US\$/Ton | | | | | | | | | |
| Açúcar Físico Santos | 0,00 | 85,00 | 0,00 | 2,48 | 0,00 | 2.481,53 | 0,09 | 783,07 | 0,00 | 1.700,00 | 0,09 | 536,45 | 0,09 | 536,45 | 0,09 | 24,33 | |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 87,00 | 0,00 | 2,54 | 0,00 | 2.539,92 | 0,09 | 801,49 | 0,00 | 1.740,00 | 0,09 | 549,07 | 0,09 | 549,07 | 0,09 | 24,91 | |
| Etanol Anidro | -0,48 | 62,70 | -0,48 | 2,09 | -0,48 | 2.090,00 | -0,38 | 659,51 | -0,48 | 1.253,98 | -0,38 | 395,70 | -0,38 | 395,70 | -0,38 | 17,95 | |
| Etanol Hidratado | -0,46 | 67,31 | -0,46 | 2,15 | -0,46 | 2.150,00 | -0,37 | 678,45 | -0,46 | 1.346,24 | -0,37 | 424,81 | -0,37 | 424,81 | -0,37 | 19,27 | |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 60,27 | 0,00 | 1,93 | 0,00 | 1.925,00 | 0,09 | 607,45 | 0,00 | 1.205,35 | 0,09 | 380,36 | 0,09 | 380,36 | 0,09 | 17,25 | |
| Etanol Anidro CBOT | -1,99 | 52,35 | -1,99 | 1,75 | -1,99 | 1.745,18 | -1,89 | 550,70 | -1,99 | 1.047,09 | -1,89 | 330,42 | -1,89 | 330,42 | -1,89 | 14,99 | |
| Açúcar NY | -1,26 | 71,05 | -1,26 | 2,07 | -1,26 | 2.074,35 | -1,17 | 654,57 | -1,26 | 1.421,05 | -1,17 | 448,42 | -1,17 | 448,42 | -1,17 | 20,34 | |
| Açúcar London | -1,04 | 84,90 | -1,04 | 2,48 | -1,04 | 2.478,54 | -0,94 | 782,12 | -1,04 | 1.697,95 | -0,94 | 535,80 | -0,94 | 535,80 | -0,94 | 24,30 | |
| Açúcar India | 0,05 | 90,47 | 0,05 | 2,64 | 0,05 | 2.641,17 | 0,15 | 833,44 | 0,05 | 1.809,36 | 0,15 | 570,96 | 0,15 | 570,96 | 0,15 | 25,90 | |
| Açúcar Rússia | -1,69 | 89,92 | -1,69 | 2,63 | -1,69 | 2.625,27 | -1,59 | 828,42 | -1,69 | 1.798,46 | -1,59 | 567,52 | -1,59 | 567,52 | -1,59 | 25,74 | |
| Açúcar China | -0,40 | 158,86 | -0,40 | 4,64 | -0,40 | 4.637,71 | -0,30 | 1.463,46 | -0,40 | 3.177,11 | -0,30 | 1.002,56 | -0,30 | 1.002,56 | -0,30 | 45,48 | |

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 Índia, 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 de preços mais baixos para o anidro e para o hidratado onde o primeiro teve uma queda de 0,48% passando de R\$ 2,10 para R\$ 2,09 enquanto o segundo teve uma baixa de 0,46% passando de R\$ 2,16 para R\$ 2,15 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto.

O mercado se mostrou claramente negativo mesmo diante do feriado em São Paulo. Muita oferta dos dois tipos de etanol tem aparecido por parte das usinas. Do lado do anidro, o forte fluxo de importações que culmina com o elevado custo de armazenamento. Isto faz com que ocorram algumas "promoções" no mercado.

Por parte do hidratado a oferta tem sido elevada tanto pelo posicionamento das usinas em ter um rápido fluxo de caixa para a semana de pagamentos quanto pela elevada fabricação do produto, diante de uma arbitragem relativamente justa com a gasolina [-13%] em função das médias da safra [-38%], que acaba impactando na concentração do mix de produção a favor do etanol [65%]. A perda da paridade com a gasolina em todo o Brasil [68% em SP], reduz a demanda média [-40%], reforçando ainda mais este cenário de conforto na oferta.

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 25/01/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,09 | 2,10 | 0,66 | 2,09 | 2,08 | 2,100 |
| Araçatuba | 2,07 | 2,08 | 0,65 | 2,07 | 2,06 | 2,080 |
| Paulínia | 2,14 | 2,15 | 0,68 | 2,14 | 2,13 | 2,150 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,89 | 1,90 | 0,60 | 1,98 | 1,87 | 1,848 |
| Araçatuba | 1,87 | 1,88 | 0,59 | 1,96 | 1,85 | 1,828 |
| Paulínia | 1,94 | 1,95 | 0,61 | 2,03 | 1,92 | 1,898 |
| Paraná | | | | | | |
| Anidro | 2,09 | 2,10 | 0,66 | 2,09 | 2,08 | 2,100 |
| Hidratado | 1,89 | 1,89 | 0,60 | 1,98 | 1,87 | 1,848 |

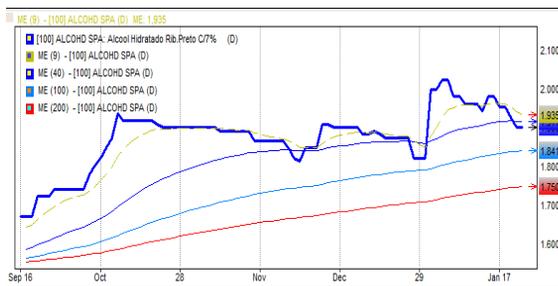
| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|----------|----------|----------|---------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 16/01 e 20/01 | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| Hidratado 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 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.840,50 | 1.840,50 | 1.867,50 | 0,00 | 1808,00 | 1797,50 |

| 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\$ |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,10 | 2,12 | 0,663 | Anidro | 2,29 | 2,31 |
| Hidratado Combustível | 1,87 | 1,89 | 0,590 | Hidratado | 1,86 | 1,88 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,10 | 2,12 | 0,663 | Anidro | 2,30 | 2,33 |
| Hidratado Combustível | 1,90 | 1,92 | 0,600 | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | | |
| | 2,18 | - | 2,30 | 2,18 | | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 25/01/17 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Fevereiro/17 | 1,441 | 1,432 | 1,459 | 1,451 | -1,360 |
| Março/17 | 1,466 | 1,461 | 1,488 | 1,481 | -1,540 |
| Abril/17 | 1,490 | 1,490 | 1,506 | 1,506 | -1,580 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Fevereiro/17 | 52,76 | 52,56 | 53,47 | 52,95 | -0,78 |
| Março/17 | 53,40 | 53,23 | 54,10 | 53,65 | -0,85 |
| ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Fevereiro/17 | 1,5287 | 1,5156 | 1,5643 | 1,5759 | -2,99 |
| Março/17 | 1,5565 | 1,5435 | 1,5899 | 1,6018 | -2,82 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Abril/17 | 55,45 | 55,17 | 56,05 | 55,85 | -0,71 |
| Mai/17 | 55,86 | 55,65 | 56,49 | 56,32 | -0,81 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,0900 | 2,1500 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,9700 | 1,7720 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,8387 |
| Conversão (VHP) (a) | 58,86 | 57,34 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 79,35 | 79,35 |
| Diferença (a/b) | -25,82% | -27,75% |
| Conversão (Branco) | 59,10 | 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

safras & mercado EDUCACIONAL

Fone: (11) 3053-2736
 Whatsapp: (51) 99190-2756
 educacional@safras.com.br www.safras.com.br

- 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