

## Análise Mercado de Açúcar: Ásia continua no foco do mercado externo que se mantém estável na quinta-feira

O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços pouco alterados no cenário internacional e com alguns ajustes negativos nas negociações do produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

De modo geral os fundamentos da Ásia continuam centrando boa parte do foco dos agentes. Na ponta de lança da região está a Índia que enfrenta uma estiagem severa [em função do La Niña] que resulta na quebra de safra de vários estados produtores.

Embora entidades representativas de classe locais juntamente com traders e grupos produtores reafirmem diariamente [através de suas estimativas] a queda na oferta de cana e de açúcar, o governo ainda nega os fatos, afirmando que o avanço em alguns estados deve compensar a quebra de outros, mantendo estável a sua estimativa para a oferta de açúcar ao final da temporada.

Isto tudo resulta em um momento de indecisão sobre os preços que, apesar das indicativas fundamentais [da Ásia e do Brasil, com a entressafra] acaba evitando apostas em valorizações mais significativas no curto prazo. Outro ponto que impede a valorização é o forte uso [ou promessa de uso] dos estoques como modo de neutralizar a quebra de safra na Ásia reduzindo a necessidade de importação.

Outro vetor que equilibra o mercado é a proximidade da data de entrega do vencimento Março/17 que, logo no mês que vem, deve ter as suas primeiras notificações de entrega física. Neste contexto muitos agentes já começaram as rolagens de posição, não somente para o segundo contrato [Maio/17], mas também para a terceira

posição [Julho/17] onde ambos os ativos se encontram muito equilibrados no volume de posições em aberto – respectivamente em 177,87 e 157,88 mil posições.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 85,00 (US\$/cents 24,23). Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,15%, negociados ao redor de R\$ 86,00 (US\$/cents 24,52). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 85,00 (US\$/cents 24,23).

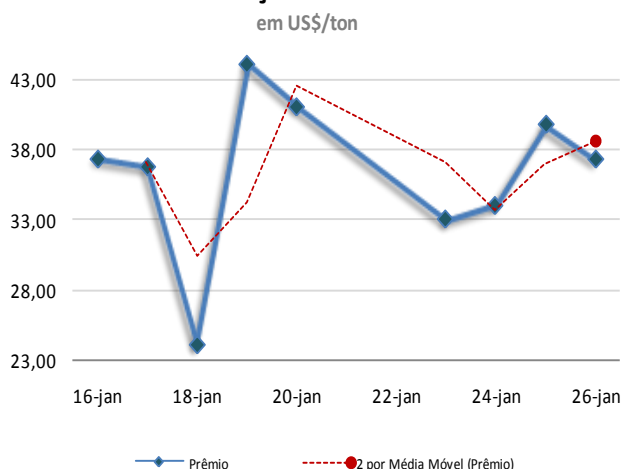
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 85,00 (US\$/cents 24,23). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 84,00 (US\$/cents 23,95). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 83,00 (US\$/cents 23,66).

O etanol hidratado se mostrou 13,34% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,75 (PVU) e 27,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 67,31 (US\$/cents 19,19).

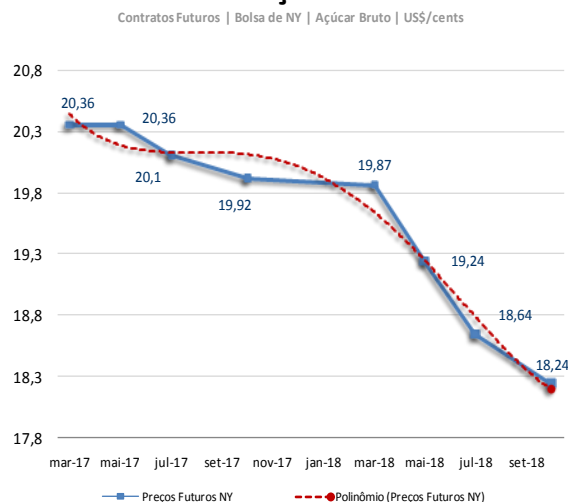
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma queda de 6,25% passando de US\$/ton 39,77 para R\$ US\$/ton 37,28.

O recuo moderado do indicador de prêmios foi impulsionado pela alta de 0,10% do vencimento Março/17 em Nova York junto a uma desvalorização de 0,41% do real frente ao dólar em meio a uma estabilidade nos preços em reais para o produto colocado no porto de Santos durante a quinta-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							26-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	28,60	94,00	95,00	90,00		Ice Futures* LIFFE***				
São Paulo								Março/17	Maió/17	Dezembro/17	Março/17	
- Ribeirão Preto	86,00	87,00	27,03	89,00	90,00	85,00		Bolsa*	448,86	448,86	537,30	538,10
- Araçatuba	85,00	86,00	26,71	88,00	89,00	84,00		Diferencial de Polarização	18,18	18,18	21,76	21,79
Minas Gerais								Prêmio/Deságio	-13,00	-13,00	-29,00	-29,00
Triângulo Mineiro	87,00	88,00	27,34	90,00	91,00	86,00		Preço FOB porto ****	454,04	454,04	530,06	530,89
*PVU - Posto Veículo Usina								Frete usina porto	35,61	35,61	35,61	35,61
								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)							26-jan-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	85,91	86,44	-0,61	87,81	90,53	83,33			
Posto Usina US\$	27,02	27,28	-0,95	27,47	27,63	20,50			
Média 3 últimos dias R\$	86,46	86,80	-0,40	88,03	90,65	83,98			

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

26-jan-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	20,36	20,65	20,26	20,40	20,34	0,09
Maió/17	20,36	20,64	20,30	20,48	20,40	-0,19
Julho/17	20,10	20,30	20,03	20,13	20,13	-0,14

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

26-jan-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	537,30	534,90	543,40	536,00	535,80	0,27
Março/17	541,50	539,30	547,10	539,80	540,00	0,27
Maió/17	538,10	535,90	543,20	536,40	536,70	0,26

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	66.345	66.594	65.842	65.842	65.840	0,76
Dow Jones	20.093	20.126	20.068	20.076	20.069	0,12
Standard & Poors	2.295	2.301	2.295	2.299	2.298	-0,14

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,1820	3,1960	3,1620	3,1620	0,4100
Euro/US\$	1,0686	1,0726	1,0686	1,0726	-0,3700
US\$/Yuan (China)	6,8768	6,8794	6,8768	6,8794	-0,0300

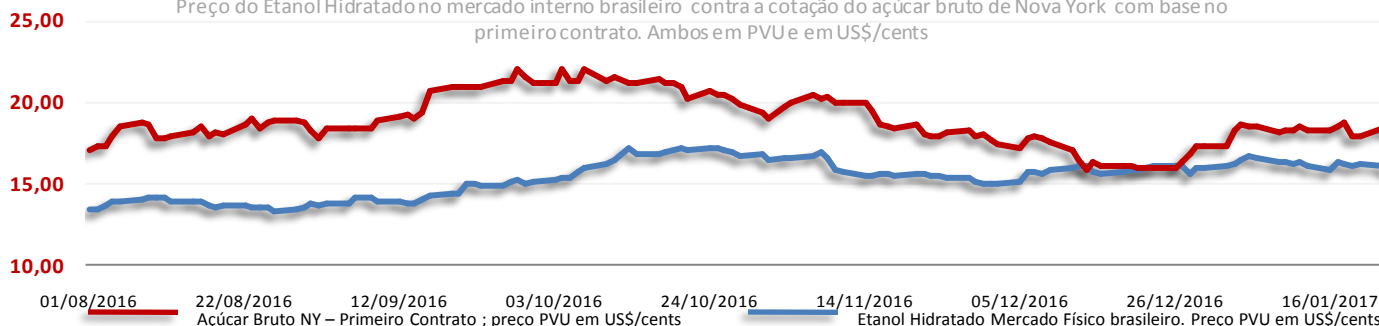
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	quinta-feira, 26 de janeiro de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	85,00	0,00	2,48	0,00	2.481,53	-0,41	779,87	0,00	1.700,00	-0,41	534,26	-0,41	24,23
Açúcar Físico RP/SP	-1,15	86,00	-1,15	2,51	-1,15	2.510,73	-1,55	789,04	-1,15	1.720,00	-1,55	540,54	-1,55	24,52
Etanol Anidro	0,00	62,70	0,00	2,09	0,00	2.090,00	-0,41	656,82	0,00	1.253,98	-0,41	394,08	-0,41	17,88
Etanol Hidratado	0,00	67,31	0,00	2,15	0,00	2.150,00	-0,41	675,68	0,00	1.346,24	-0,41	423,08	-0,41	19,19
Etanol Hidratado BM&F	-2,65	58,67	-2,65	1,87	-2,65	1.874,00	-3,05	588,94	-2,65	1.173,42	-3,05	368,77	-3,05	16,73
Etanol Anidro CBOT	-1,77	51,43	-1,77	1,71	-1,77	1.714,26	-2,17	538,74	-1,77	1.028,54	-2,17	323,24	-2,17	14,66
Açúcar NY	0,51	71,41	0,51	2,08	0,51	2.084,90	0,10	655,22	0,51	1.428,28	0,10	448,86	0,10	20,36
Açúcar London	0,69	85,48	0,69	2,50	0,69	2.495,68	0,28	784,31	0,69	1.709,69	0,28	537,30	0,28	24,37
Açúcar India	0,32	90,76	0,32	2,65	0,32	2.649,74	-0,09	832,73	0,32	1.815,23	-0,09	570,47	-0,09	25,88
Açúcar Rússia	-0,98	89,04	-0,98	2,60	-0,98	2.599,46	-1,39	816,93	-0,98	1.780,79	-1,39	559,64	-1,39	25,38
Açúcar China	0,45	159,57	0,45	4,66	0,45	4.658,49	0,04	1.464,01	0,45	3.191,35	0,04	1.002,94	0,04	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 quinta-feira marcada por preços estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto que oscilam respectivamente ao redor de R\$ 2,15 a R\$ 2,16 o litro para hidratado e entre R\$ 2,09 a R\$ 2,12 o litro para anidro.

Algumas distribuidoras tentam puxar os preços mais para baixo, na faixa de R\$ 2,07 para anidro e R\$ 2,09 para hidratado, com base em Ribeirão Preto, mas as usinas resistem e não entram no mercado a estes níveis de preço, considerados demasiadamente baixos para a entressafra.

Apesar disso as pressões negativas continuam em voga no mercado através de um cenário de curto prazo com queda na demanda dos consumidores finais nos postos [40%] arbitragem curta com o açúcar [-12%] frente a média da safra [-38%], concentração do mix de produção a favor do etanol [65%] e perda da paridade com a gasolina em todo o Brasil [78% em SP].

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 26/01/17						
	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	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	0,67	2,14	2,13	2,150
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,59	1,95	1,87	1,866
Araçatuba	1,87	1,88	0,59	1,93	1,85	1,846
Paulínia	1,94	1,95	0,61	2,00	1,92	1,916
<b>Paraná</b>						
Anidro	2,09	2,10	0,66	2,09	2,08	2,100
Hidratado	1,89	1,89	0,59	1,95	1,87	1,866

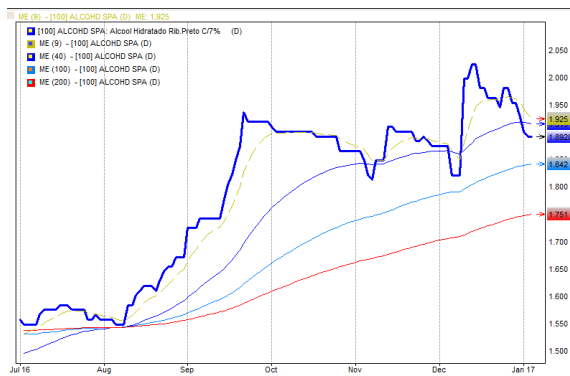
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 16/01 e 20/01						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,8155	0,5659	1,8467	-1,69	1,8676	1,8469
Anidro Combustível	2,0156	0,6283	2,0393	-1,16	2,0538	2,0582
Outros Fins Hidratado	1,8486	0,5762	1,8610	-0,67	1,9491	1,8663
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.827,00	1.840,50	1.867,50	-0,73	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\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,660	Anidro	2,29	2,31
Hidratado Combustível	1,87	1,89	0,588	Hidratado	1,86	1,88
<b>Pernambuco</b>						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,660	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,90	1,92	0,597	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,18	-	2,30	2,18		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 26/01/17						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Fevereiro/17	1,461	1,425	1,461	1,425	1,380	
Março/17	1,485	1,452	1,495	1,455	1,150	
Abril/17	1,514	1,506	1,520	1,506	1,540	

OUTROS COMBUSTÍVEIS						
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>						
Fevereiro/17	53,77	52,79	54,06	52,96	1,93	
Março/17	54,37	53,40	54,65	53,60	1,83	
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>						
Fevereiro/17	1,5407	1,5041	1,5510	1,5238	1,10	
Março/17	1,5663	1,5327	1,5797	1,5524	0,89	
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>						
Abril/17	56,44	55,48	56,78	55,42	1,84	
Mai/17	56,80	55,85	57,11	55,83	1,73	

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)	78,35	78,35
Diferença (a/b)	-24,87%	-26,82%
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

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