

## Análise Mercado de Açúcar: Expectativa de encerramento da safra da Índia sustenta ganhos acentuados em NY

A finalização da primeira semana de fevereiro foi marcada pela retomada dos ganhos acentuados sobre o vencimento Março/17 em Nova York. O ativo subiu quase 3% na sexta-feira encerrando o dia cotado a US\$/cents 21,11, marcando o maior fechamento desde 14 de novembro do ano passado.

Em recente relatório o banco francês Societe Generale indicou uma nova intensificação no numero de usinas que cessaram as atividades durante a safra corrente na Índia. Somente no estado de Maharashtra [principal região produtora do país] 58 das 149 usinas da região já encerraram as atividades produtoras de açúcar desta safra, o que representa quase 39% das unidades produtoras da região.

Também em recente relatório, a Associação de Usinas de Açúcar da Índia (ISMA) indicou que a produção acumulada da safra [de outubro a janeiro] oscila em 12,85 milhões de toneladas, um montante 10% menor do que fora produzido no mesmo momento da safra anterior.

A ISMA também aponta que operam nesta temporada cerca de 334 usinas, um numero 32% inferior as 494 usinas em atividade durante o mesmo período do ano anterior. Segundo a ISMA, a maioria das usinas que cessou as atividades se encontra em Maharashtra.

De modo geral ainda há uma expectativa no mercado de que o governo da Índia revise negativamente sua estimativa de produção de açúcar em 13%, passando de 24,2 para 21 milhões de toneladas, além de reduzir as taxas de importações que atualmente oscilam em 40%.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,20% negociada ao redor de R\$ 82,00 (US\$/cents 23,81). Em Ribeirão Preto preços estáveis em R\$ 85,00 (US\$/cents 24,68). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 84,00 (US\$/cents 24,39).

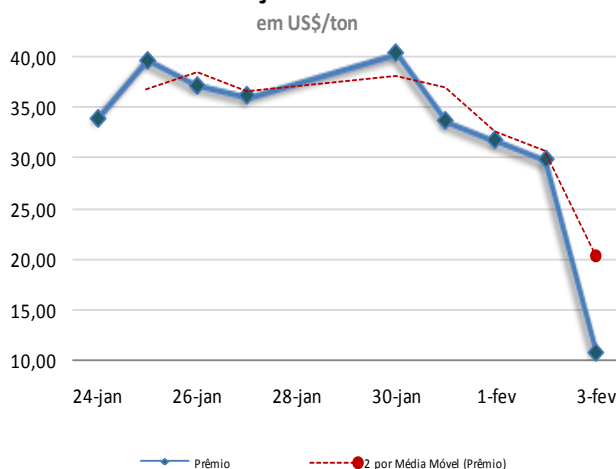
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 84,00 (US\$/cents 24,39). Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,10). O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 82,00 (US\$/cents 23,81).

O etanol hidratado se mostrou 16,78% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,73 (PVU) e 28,67% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 66,06 (US\$/cents 19,18).

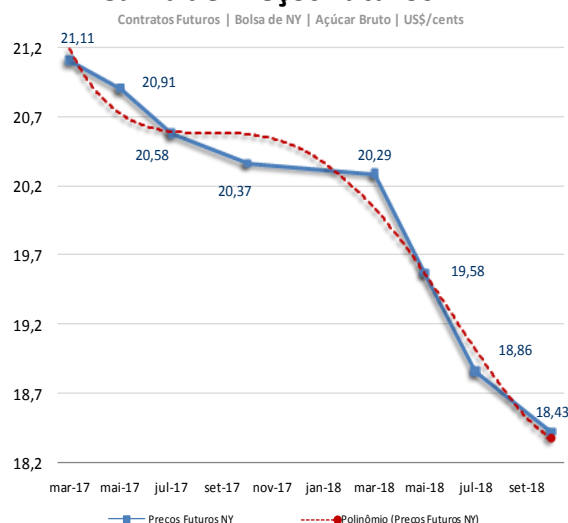
O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma forte queda passando de US\$/ton 29,86 para R\$ US\$/ton 10,80.

O recuo do indicador de prêmios foi impulsionado pela alta acentuada de 2,75% no vencimento Março/17 em Nova York juntamente com uma queda de 1,20% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos em meio a um real 0,06% mais fraco frente ao dólar, o que acentuou ainda mais o movimento.

**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				3-fev-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	90,00	91,00	28,81	91,00	95,00	87,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	85,00	86,00	27,21	86,00	90,00	82,00
- Araçatuba	84,00	85,00	26,89	85,00	89,00	81,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	86,00	87,00	27,53	87,00	91,00	83,00

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lccumsa - posto usina - com impostos)				3-fev-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	84,41	84,83	-0,50	85,91	89,87	82,38
Posto Usina US\$	27,11	27,21	-0,37	27,02	27,59	21,01
Média 3 últimos dias R\$	84,66	85,08	-0,49	86,46	90,06	82,63

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				3-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/17	21,11	21,23	20,38	20,44	20,55	2,72
Maió/17	20,91	21,01	20,35	20,41	20,51	1,95
Julho/17	20,58	20,66	20,09	20,09	20,26	1,57

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				3-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/16	550,90	539,40	553,00	541,60	542,90	1,47
Março/17	555,70	543,90	557,60	544,70	546,90	1,6
Maió/17	550,40	540,00	551,80	541,50	542,60	1,43

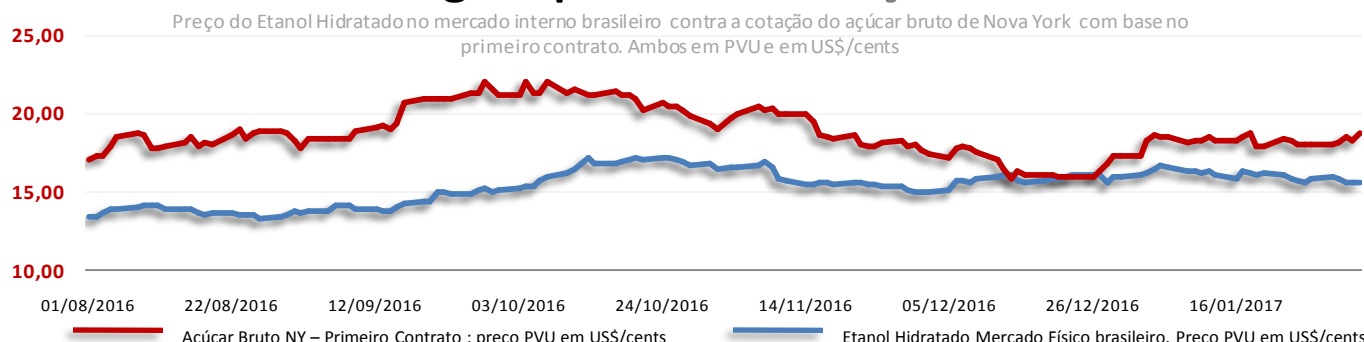
ÍNDICES				3-fev-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	64.980	65.387	64.264	64.579	64.578	0,62
Dow Jones	20.051	20.072	19.964	19.964	19.885	0,84
Standard & Poors	2.296	2.297	2.288	2.289	2.281	0,69

CÂMBIO				3-fev-17		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	3,1240	3,1400	3,1060	3,1290	0,0600	
Euro/US\$	1,0764	1,0817	1,0764	1,0817	-0,4800	
US\$/Yuan (China)	6,8645	6,8768	6,8645	6,8768	-0,1700	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor															
Produto	Change(%)	R\$/50kg		Change(%) R\$/L		R\$/M³		Change(%) US\$/M³		R\$/Ton		Change(%) US\$/Ton		sexta-feira, 3 de fevereiro de 2017	
		R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	
Açúcar Físico Santos	-1,20	82,00	-1,20	2,39	-1,20	2.393,95	-1,27	766,31	-1,20	1.640,00	-1,27	524,97	-1,27	23,81	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	85,00	0,00	2,48	0,00	2.481,53	-0,06	794,35	0,00	1.700,00	-0,06	544,17	-0,06	24,68	
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-0,06	640,20	0,00	1.199,98	-0,06	384,12	-0,06	17,42	
Etanol Hidratado	0,00	66,06	0,00	2,11	0,00	2.110,00	-0,06	675,42	0,00	1.321,19	-0,06	422,92	-0,06	19,18	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,56	0,00	1,55	0,00	1.551,00	-0,06	496,48	0,00	971,17	-0,06	310,87	-0,06	14,10	
Etanol Anidro CBOT	0,20	55,07	0,20	1,84	0,20	1.835,75	0,14	587,63	0,20	1.101,43	0,14	352,57	0,14	15,99	
Açúcar NY	2,79	72,70	2,79	2,12	2,79	2.122,30	2,73	679,35	2,79	1.453,90	2,73	465,40	2,73	21,11	
Açúcar London	1,54	86,05	1,54	2,51	1,54	2.512,21	1,47	804,16	1,54	1.721,01	1,47	550,90	1,47	24,99	
Açúcar India	0,10	91,08	0,10	2,66	0,10	2.659,12	0,03	851,19	0,10	1.821,65	0,03	583,12	0,03	26,45	
Açúcar Rússia	0,67	89,02	0,67	2,60	0,67	2.598,79	0,61	831,88	0,67	1.780,33	0,61	569,89	0,61	25,85	
Açúcar China	0,24	156,94	0,24	4,58	0,24	4.581,77	0,18	1.466,64	0,24	3.138,79	0,18	1.004,73	0,18	45,57	

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 03/02/17						
	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	2,00	2,01	0,64	2,09	2,19	2,100
Araçatuba	1,98	1,99	0,63	2,07	2,17	2,080
Paulínia	2,05	2,06	0,66	2,14	2,24	2,150
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,86	1,87	0,59	1,89	2,00	1,901
Araçatuba	1,84	1,85	0,59	1,87	1,98	1,881
Paulínia	1,91	1,92	0,61	1,94	2,05	1,951
<b>Paraná</b>						
Anidro	2,00	2,01	0,64	2,09	2,19	2,100
Hidratado	1,86	1,86	0,59	1,89	2,00	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\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.803,00	1.802,00	1.825,00	0,06	1917,00	1846,00
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (Hidratado com impostos exceto ICMS e Anidro com ICMS/PisCofins)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,672	Anidro	2,29	2,31
Hidratado Combustível	1,87	1,89	0,599	Hidratado	1,86	1,88
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,10	2,12	0,672	Anidro	2,30	2,33
Hidratado Combustível	1,90	1,92	0,608	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	2,25	-	2,30		2,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/02/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/17	1,513	1,509	1,518	1,513	-0,130
Março/17	1,535	1,530	1,540	1,535	-0,190
Abril/17					

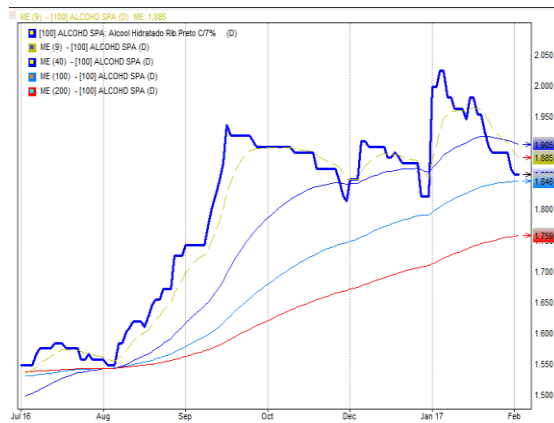
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/17	53,68	53,40	54,22	53,68	0,26
Março/17	54,31	54,03	54,84	54,34	0,25
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/17	1,5457	1,5192	1,5616	1,5329	0,83
Março/17	1,7755	1,7554	1,7877	1,7632	0,69
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Abril/17	56,65	56,39	57,30	56,56	0,15
Maio/17	56,98	56,67	57,55	56,85	0,22

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,1100
PIS	0,0214	0,0214
Cofins	0,0986	0,0986
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8800	1,7368
Etanol H/A (2)	-	1,8022
Conversão (VHP) (a)	56,17	56,20
Preço Açúcar VHP (b)	77,38	77,38
Diferença (a/b)	-27,41%	-27,38%
Conversão (Branco)	56,40	56,42
(1) Com Impostos		
(2) Conversão de etanol hidratado em anidro		
(a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)		
(b) Preço açúcar VHP (PVU)		

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado, ambos com base em Ribeirão Preto. Enquanto o anidro encerrou o dia negociado ao redor de R\$ 2,00 o litro, o hidratado manteve sua média de vendas ao redor de R\$ 2,11 o litro com claras indicativas de preços ainda mais baixos na próxima semana.

A maior força na formação de preços parece estar nas mãos das distribuidoras. Isto porque estas tem encontrando dificuldade no escoamento do biocombustível comprado ainda no início de janeiro, quando o hidratado oscilava entre R\$ 2,25 a R\$ 2,30. Isto ampliou ainda mais da falta de competitividade frente a gasolina, dificultando claramente a velocidade de escoamento do hidratado. Com base nisso é que se forma a pressão negativa para início da segunda semana de fevereiro.



# 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