

Análise Mercado de Açúcar: Preços futuros reagem brevemente em meio a estabilidade no mercado físico interno

A quarta-feira foi um dia marcado pela baixa volatilidade dos preços internos e externos do açúcar, com ganhos moderados sobre os contratos futuros internacionais e com estabilidade sobre as vendas do produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

Em Ribeirão Preto a fraca demanda pelo produto cristal com até 150 Icumsa em meio a uma postura mais voltada a fabricação de etanol por parte das usinas fez com que os preços do açúcar permanecessem estáveis ao final do dia de negociações.

De modo geral o mercado interno de açúcar encerrou a quarta-feira com preços relativamente estáveis negociados ainda ao redor de R\$ 84,00. Porém, os volumes mais curtos de carregamentos já começam a ser feitos bem próximos desta base de referência. No dia anterior, estas negociações estavam mais próximas de R\$ 85,00 a saca. Em Santos preços igualmente estáveis ao redor de R\$ 82,00 até mesmo para negociações envolvendo volumes bem maiores de venda.

Em Nova York a forte realização de lucros da terça-feira anterior acabou derrubando os preços e motivando fortes volumes de ordens de compra diante da proximidade com o preço de US\$/cents 20,00 sobre os ativos Março/17 e Maio/17. O atual cenário fundamental de quebra de safra na Índia e na Tailândia junto a entressafra no Centro-Sul do Brasil acaba sustentando facilmente os preços internacionais acima de US\$/cents 20,00.

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 23,83). Em Ribeirão Preto preços firmes negociados ao redor de R\$ 84,00 (US\$/cents 24,41). Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 83,00 (US\$/cents 24,12).

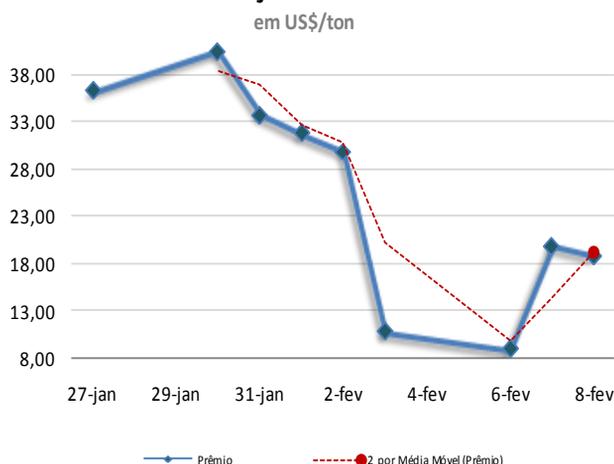
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 83,00 (US\$/cents 24,12). Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 82,00 (US\$/cents 23,83). O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 81,00 (US\$/cents 23,54).

O etanol hidratado se mostrou 16,01% menos vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,58 (PVU) e 28,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 65,43 (US\$/cents 19,01).

O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma queda de 5,23% passando de US\$/ton 19,87 para R\$ US\$/ton 18,83.

O recuo do indicador de prêmios durante a quarta-feira foi impulsionado pela alta de 0,19% no vencimento Março/17 em Nova York em um contexto de preços em reais estáveis no para o produto físico colocado no porto de Santos. A desvalorização de 0,03% do real frente ao dólar acabou impulsionando parte da pressão negativa sobre o indicador de prêmios durante o dia.

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 | | | | 8-fev-17 | | | Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada) |
|--|---------|----------|-------|----------|-------|-------|---|
| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Paraná | | | | | | | |
| Maringá | 89,00 | 90,00 | 28,51 | 91,00 | 94,00 | 87,00 | |
| São Paulo | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 84,00 | 85,00 | 26,91 | 86,00 | 89,00 | 82,00 | |
| - Araçatuba | 83,00 | 84,00 | 26,59 | 85,00 | 88,00 | 81,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 85,00 | 86,00 | 27,23 | 87,00 | 90,00 | 83,00 | |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | 8-fev-17 | | |
|---|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 83,85 | 84,13 | -0,33 | 85,91 | 89,26 | 82,30 |
| Posto Usina US\$ | 26,91 | 26,95 | -0,15 | 27,02 | 27,94 | 21,03 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 84,22 | 84,40 | -0,22 | 86,46 | 89,15 | 82,30 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | 8-fev-17 | | |
|---|-------|-------|-------|----------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/17 | 20,76 | 20,94 | 20,61 | | 20,72 | 0,19 |
| Maió/17 | 20,73 | 20,85 | 20,56 | | 20,63 | 0,48 |
| Julho/17 | 20,43 | 20,53 | 20,29 | | 20,33 | 0,49 |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | 8-fev-17 | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Dezembro/16 | 544,40 | 541,00 | 547,50 | 543,30 | 542,00 | 0,44 |
| Março/17 | 550,90 | 547,50 | 552,90 | 550,10 | 548,30 | 0,47 |
| Maió/17 | 546,80 | 543,70 | 548,90 | 545,80 | 544,40 | 0,44 |

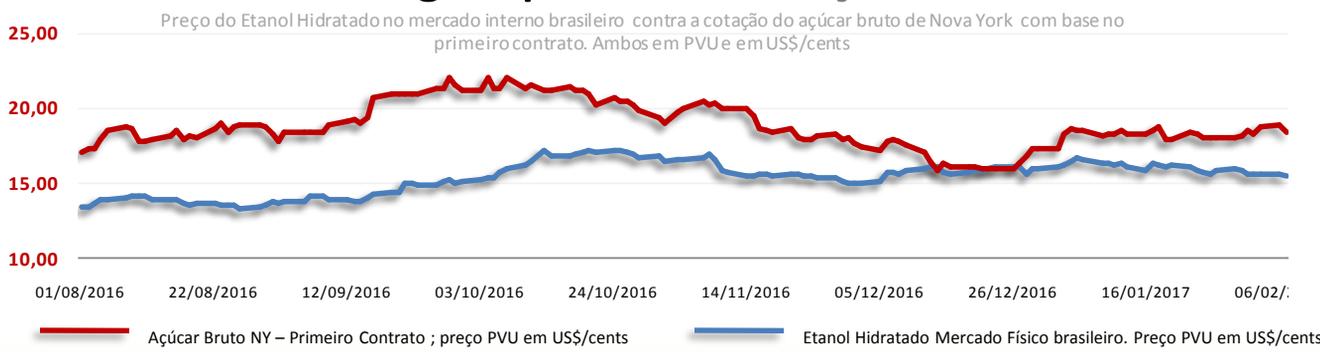
| ÍNDICES | | | | 8-fev-17 | | |
|------------------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Ibovespa | 64.452 | 64.553 | 63.740 | 64.200 | 64.199 | 0,39 |
| Dow Jones | 20.050 | 20.068 | 20.015 | 20.049 | 20.090 | -0,20 |
| Standard & Poors | 2.293 | 2.294 | 2.288 | 2.290 | 2.293 | 0,01 |

| CÂMBIO | | | | 8-fev-17 | | |
|-------------------|--------|--------|--------|----------|---------|-----|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. | (%) |
| Dólar Comercial | 3,1220 | 3,1310 | 3,1140 | 3,1220 | 0,0300 | |
| Euro/US\$ | 1,0699 | 1,0699 | 1,0672 | 1,0672 | 0,2500 | |
| US\$/Yuan (China) | 6,8700 | 6,8821 | 6,8700 | 6,8821 | -0,1700 | |

| 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 | -0,03 | 766,80 | 0,00 | 1.640,00 | -0,03 | 525,30 | -0,03 | 23,83 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 84,00 | 0,00 | 2,45 | 0,00 | 2.452,34 | -0,03 | 785,50 | 0,00 | 1.680,00 | -0,03 | 538,12 | -0,03 | 24,41 |
| Etanol Anidro | -0,51 | 58,50 | -0,51 | 1,95 | -0,51 | 1.950,00 | -0,54 | 624,60 | -0,51 | 1.169,98 | -0,54 | 374,75 | -0,54 | 17,00 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 65,43 | 0,00 | 2,09 | 0,00 | 2.090,00 | -0,03 | 669,44 | 0,00 | 1.308,67 | -0,03 | 419,18 | -0,03 | 19,01 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 48,56 | 0,00 | 1,55 | 0,00 | 1.551,00 | -0,03 | 496,80 | 0,00 | 971,17 | -0,03 | 311,07 | -0,03 | 14,11 |
| Etanol Anidro CBOT | 2,05 | 57,18 | 2,05 | 1,91 | 2,05 | 1.906,04 | 2,01 | 610,52 | 2,05 | 1.143,60 | 2,01 | 366,30 | 2,01 | 16,62 |
| Açúcar NY | 0,23 | 71,44 | 0,23 | 2,09 | 0,23 | 2.085,78 | 0,19 | 668,09 | 0,23 | 1.428,88 | 0,19 | 457,68 | 0,19 | 20,76 |
| Açúcar London | 0,47 | 84,98 | 0,47 | 2,48 | 0,47 | 2.480,98 | 0,44 | 794,67 | 0,47 | 1.699,62 | 0,44 | 544,40 | 0,44 | 24,69 |
| Açúcar India | 0,52 | 92,38 | 0,52 | 2,70 | 0,52 | 2.696,88 | 0,49 | 863,83 | 0,52 | 1.847,52 | 0,49 | 591,78 | 0,49 | 26,84 |
| Açúcar Rússia | 1,28 | 91,59 | 1,28 | 2,67 | 1,28 | 2.673,97 | 1,25 | 856,49 | 1,28 | 1.831,83 | 1,25 | 586,75 | 1,25 | 26,61 |
| Açúcar China | -0,46 | 155,94 | -0,46 | 4,55 | -0,46 | 4.552,62 | -0,49 | 1.458,24 | -0,46 | 3.118,82 | -0,49 | 998,98 | -0,49 | 45,31 |

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. O mercado como um todo tem enfrentado uma forte disponibilidade de oferta de etanol, tanto anidro quanto hidratado.

Com isso, a maior força na formação dos preços está nas mãos das distribuidoras que atuam de forma muito pontual no mercado somente em função de compras muito curtas, visando abastecimento imediato. As distribuidoras têm atuado pouco na demanda junto as usinas também pela expectativa de quedas ainda maiores nos próximos dias.

Neste contexto o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 2,09, atingida na terça-feira anterior enquanto o anidro teve baixa de 0,51% passando de R\$ 1,96 para R\$ 1,95 o litro, ambos na região de Ribeirão Preto

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|-------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 08/02/17 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,95 | 1,96 | 0,62 | 2,00 | 2,20 | 2,100 |
| Araçatuba | 1,93 | 1,94 | 0,62 | 1,98 | 2,18 | 2,080 |
| Paulínia | 2,00 | 2,01 | 0,64 | 2,05 | 2,25 | 2,150 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,84 | 1,85 | 0,59 | 1,87 | 1,98 | 1,901 |
| Araçatuba | 1,82 | 1,83 | 0,58 | 1,85 | 1,96 | 1,881 |
| Paulínia | 1,89 | 1,90 | 0,61 | 1,92 | 2,03 | 1,951 |
| Paraná | | | | | | |
| Anidro | 1,95 | 1,96 | 0,62 | 2,00 | 2,20 | 2,100 |
| Hidratado | 1,84 | 1,84 | 0,59 | 1,87 | 1,98 | 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\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| 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 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| Hidratado Esalq/BVMF | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.779,00 | 1.776,50 | 1.805,00 | 0,14 | 1914,00 | 1840,00 |

| 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 | 0,673 | Anidro | 2,29 | 2,31 |
| Hidratado Combustível | 1,87 | 1,89 | 0,599 | Hidratado | 1,86 | 1,88 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,10 | 2,12 | 0,673 | Anidro | 2,30 | 2,33 |
| Hidratado Combustível | 1,90 | 1,92 | 0,609 | Hidratado | - | - |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | | |
| | 2,25 | - | 2,30 | 2,18 | | |

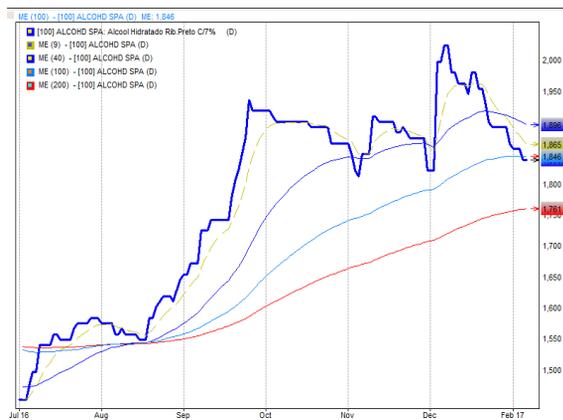
| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 08/02/17 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Fevereiro/17 | 1,606 | 1,560 | 1,610 | 1,576 | 2,160 |
| Março/17 | 1,613 | 1,577 | 1,615 | 1,583 | 1,510 |
| Abril/17 | 1,578 | 1,578 | 1,578 | 1,578 | -1,370 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|-------|-------|-------|-------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Fevereiro/17 | 52,39 | 51,22 | 52,67 | 51,64 | 0,42 |
| Março/17 | 52,96 | 51,86 | 53,24 | 52,35 | 0,34 |

| ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
|--|--------|--------|--------|--------|------|
| Fevereiro/17 | 1,5381 | 1,4650 | 1,5450 | 1,4875 | 3,40 |
| Março/17 | 1,7567 | 1,7027 | 1,7624 | 1,7246 | 1,86 |

| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
|--|-------|-------|-------|-------|------|
| Abril/17 | 55,22 | 54,50 | 55,67 | 55,05 | 0,30 |
| Mai/17 | 55,58 | 54,77 | 55,93 | 55,33 | 0,45 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,9500 | 2,0900 |
| PIS | 0,0214 | 0,0214 |
| Cofins | 0,0986 | 0,0986 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,8300 | 1,7192 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,7839 |
| Conversão (VHP) (a) | 54,68 | 55,63 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 76,38 | 76,38 |
| Diferença (a/b) | -28,41% | -27,17% |
| Conversão (Branco) | 54,90 | 55,85 |
| (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