

## Análise Mercado de Açúcar: Expectativa de redução tributária na Índia impede perdas mais fortes em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve mais um dia de quedas importantes para as cotações de Outubro/17 que aprofundou sua volatilidade abaixo do patamar de US\$/cents 14,00 enquanto que, no mercado físico brasileiro, os preços também caíram fortemente tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto.

O mercado, que continua claramente precificando os fundamentos de médio e longo prazo da commodity, apenas não caiu mais diante da mais recente novidade sobre a Índia, que, segundo especulações ainda não confirmadas pelo governo local, deve reduzir ou até mesmo zerar a atual tarifa de importação para cerca de 500 mil toneladas.

No curto prazo os agentes internacionais que operam em Nova York viram como uma notícia positiva aos preços que neutralizou grande parte da queda de Outubro/17. Porém, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que esta redução ou abandono da tarifa de importação não resulte em uma demanda imediata de 500 mil toneladas do mercado internacional.

Isto porque a Índia tende a se recuperar da quebra de safra do ano passado, com um crescimento de 19% na produção de açúcar que deve chegar a 25 milhões de toneladas vinda de uma quebra safra de 21 milhões de toneladas. Logo, a tarifa de importação deve ser reduzida apenas porque que as usinas locais da Índia apresentam oferta o suficiente para atender o mercado interno local.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,44] a R\$ 76,00 [US\$/cents 22,02]

dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em queda de 3,39% negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 16,62]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,75% negociados ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 16,23]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 15,94].

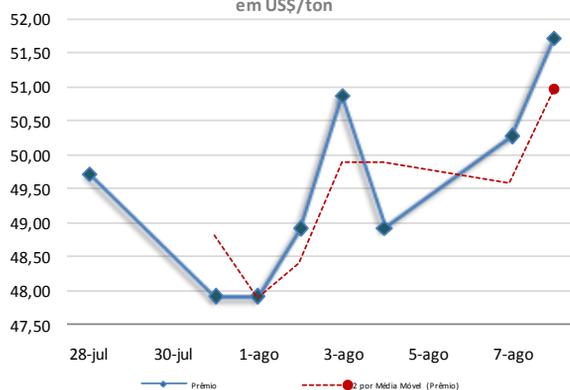
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,94]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,65]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,36]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 949,00 para negociação interna e a R\$/ton 882,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 10,94% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,89 (PVU) e 1,06% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,41 [US\$/cents 16,90].

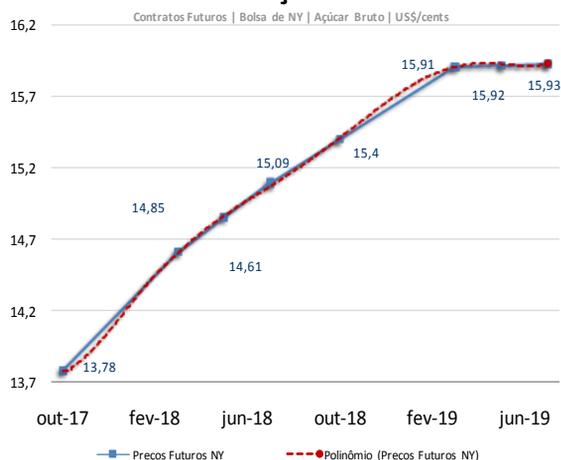
**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 2,87 passando de US\$/ton 50,27 para US\$/ton 51,71.

A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da queda de 0,64% o vencimento Outubro/17 em Nova York que foi parcialmente neutralizada que desvalorização de 0,15% do real frente ao dólar em um contexto de preços em reais estáveis 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**



**MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR**

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				8-ago-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	59,00	60,00	18,84	61,00	66,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	17,89	58,00	63,00	86,00
- Araçatuba	55,00	56,00	17,57	57,00	62,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	18,21	59,00	64,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							8-ago-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	55,82	57,17	-2,36	58,00	77,47	85,60			
Posto Usina US\$	17,87	18,31	-2,40	18,58	19,51	27,04			
Média 3 últimos dias R\$	56,82	57,27	-0,80	58,30	63,41	85,66			

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

8-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,78	14,10	13,87	13,97	13,87	-0,64
Março/18	14,61	14,91	14,58	14,75	14,66	-0,34
Maior/18	14,85	15,13	14,93	14,96	14,87	-0,13

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

8-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	380,50	380,20	389,10	383,90	382,10	-0,41
Outubro/17	386,10	385,70	392,30	388,70	386,40	-0,07
Dezembro/17	395,40		401,00	397,80	395,20	0,05

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	67.899	68.500	67.671	67.936	67.940	-0,06
Dow Jones	22.085	22.179	22.057	22.095	22.118	-0,15
Standard & Poors	2.474	2.491	2.474	2.478	2.481	-0,28

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1310	3,1390	3,1210	3,1240	0,1500
Euro/US\$	1,1722	1,1787	1,1722	1,1787	-0,5500
US\$/Yuan (China)	6,7049	6,7207	6,7049	6,7207	-0,2300

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	303,80	322,10	380,50	386,10
Diferencial de Polarização	12,30	13,04	15,41	15,64
Prêmio/Deságio	-10,00	-10,00	-17,00	-17,00
Preço FOB porto ****	306,10	325,14	378,91	384,74
Frete usina porto	39,87	39,87	39,87	39,87
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	253,74	272,77	326,54	317,37
PVU (US\$/saca 50kg)	12,69	13,64	16,33	15,87
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,72	42,70	51,12	49,68
Equivalente Interno (1)	47,43	50,99	61,04	59,32
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto				56
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7
Preço Referencial Refinado (b)				57,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,05

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada\*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santo/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

**REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU**

8-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,95
Pernambuco	75,00	78,00	23,95

**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)		R\$/50kg		Change(%)		R\$/L		Change(%)		R\$/M³		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		US\$/cents		
Açúcar Físico Santos	-3,39	57,00	-3,39	1,66	-3,39	1.664,09	-3,54	531,49	-3,39	1.140,00	-3,54	364,10	-3,54	16,52											
Açúcar Físico RP/SP	-1,75	56,00	-1,75	1,63	-1,75	1.634,89	-1,91	522,16	-1,75	1.120,00	-1,91	357,71	-1,91	16,23											
Etanol Anidro	0,00	49,50	0,00	1,65	0,00	1.650,00	-0,16	526,99	0,00	989,98	-0,16	316,19	-0,16	14,34											
Etanol Hidratado	1,14	55,41	1,14	1,77	1,14	1.770,00	0,98	565,31	1,14	1.108,30	0,98	353,98	0,98	16,06											
Etanol Hidratado BM&F	-0,33	47,43	-0,33	1,52	-0,33	1.515,00	-0,49	483,87	-0,33	948,63	-0,49	302,98	-0,49	13,74											
Etanol Anidro CBOT	1,04	57,85	1,04	1,93	1,04	1.928,37	0,88	615,90	1,04	1.157,00	0,88	369,53	0,88	16,76											
Açúcar NY	-0,49	47,56	-0,49	1,39	-0,49	1.388,48	-0,65	443,46	-0,49	951,19	-0,65	303,80	-0,65	13,78											
Açúcar Londres	-0,26	59,57	-0,26	1,74	-0,26	1.739,04	-0,42	555,43	-0,26	1.191,35	-0,42	380,50	-0,42	17,26											
Açúcar Índia	0,91	93,49	0,91	2,73	0,91	2.729,28	0,75	871,69	0,91	1.869,72	0,75	597,16	0,75	27,09											
Açúcar Rússia	-2,72	95,52	-2,72	2,79	-2,72	2.788,73	-2,88	890,68	-2,72	1.910,45	-2,88	610,17	-2,88	27,68											
Açúcar China	-0,18	145,18	-0,18	4,24	-0,18	4.238,51	-0,34	1.353,72	-0,18	2.903,63	-0,34	927,38	-0,34	42,07											

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 Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

## Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preçodo 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 interno de etanol teve uma terça-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras, o que tirou grande parte da atividade do dia. Mesmo assim, o hidratado ainda conseguiu espaço para melhora nos preços diante de algumas vendas pontuais á distribuidoras que precisavam recompor estoques de curto prazo.

Apesar da melhora para o hidratado em Ribeirão, que passou de R\$ 1,75 para R\$ 1,74, os preços ainda ficaram longe do alvo principal das usinas para este produto, que é de R\$ 1,80. Neste contexto, as unidades produtoras ganham segurança em elevar suas pedidas para R\$ 1,80 diante da melhora na paridade com a gasolina [com a entrada de Minas Gerais no rol de estados com o etanol competitivo frente a gasolina], do aumento [ainda que pontual] na demanda e da inclinação negativa na curva de oferta da safra atual, que saiu de seu ápice sem reduzir do déficit de oferta de hidratado, que chega a 19%.

De modo geral em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 1,14% passando de R\$ 1,75 para R\$ 1,77 litro com as usinas tentando elevar os preços para a faixa entre R\$ 1,80 sem sucesso. Nesta mesma localidade o anidro se manteve estável em R\$ 1,65 o litro, com a maior dos negócios sendo feita através de contratação prévia, esvaziando o mercado físico.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 08/08/17						
	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	1,65	1,66	0,5270	1,65	1,55	1,76
Araçatuba	1,63	1,64	0,5206	1,63	1,53	1,74
Paulínia	1,71	1,72	0,5462	1,71	1,61	1,81
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,56	1,57	0,4975	1,53	1,41	1,58
Araçatuba	1,54	1,55	0,4919	1,51	1,39	1,56
Paulínia	1,61	1,62	0,5143	1,58	1,46	1,63
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,65	1,67	0,5270	1,65	1,55	1,76
Hidratado	1,77	1,79	0,5653	1,74	1,60	1,58

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 31/07 e 04/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,3885	0,4451	1,3632	1,86	1,2919	1,5587
Anidro Combustível	1,5192	0,4870	1,5133	0,39	1,4429	1,6957
Outros Fins Hidratado	1,4020	0,4494	1,3843	1,28	1,3153	1,5539
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.477,50	1.460,00	1.432,50	1,20	1329,50	1516,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	-	-	1,75		1,70	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 08/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/17	1,586	1,593	1,626	1,593	-0,560
Setembro/17	1,574	1,574	1,580	1,580	-0,310
Outubro/17	1,543	1,552	1,552	1,552	-0,640

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/17	49,18	48,86	49,79	49,31	-0,42
Outubro/17	49,34	49,04	49,94	49,48	-0,46
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/17	1,6132	1,5956	1,6345	1,6299	-1,02
Setembro/17	1,5278	1,5096	1,5441	1,5396	-0,76
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/17				52,65	
Outubro/17	52,00	51,99	52,73	52,37	-0,70

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6500	1,7700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5191	1,4267
Etanol H/A (2)	-	1,4804
Conversão (VHP) (a)	45,39	46,16
Preço Açúcar VHP (b)	47,80	47,80
Diferença (a/b)	-5,05%	-3,43%
Conversão (Branco)	45,57	46,35

(1) Com Impostos ao produtor  
 (2) Conversão de etanol hidratado em anidro  
 (a) Etanol convertido em VHP (R\$/50 kg)  
 (b) Preço açúcar VHP (PVU)

**Petrobras | Ajustes nos preços da Gasolina**  
 desde a mudança na política de preços (%)

