

## Análise Mercado de Açúcar: Crescimento na oferta de açúcar no Centro-Sul pressiona ainda mais os preços externos

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos em Nova York pressionados pela atualização dos dados de moagem da segunda quinzena de julho que vieram mais altos do que o esperado, tanto para a fabricação de açúcar quanto para a colheita de cana, além da manutenção do mix de produção mais voltado ao açúcar pela terceira quinzena consecutiva [50,33%] o que impactou ainda mais a disposição vendedora do mercado.

Além disso, o mercado como um todo reafirmou ainda mais o tom de superávit crescente internacional que foi colaborado pela tendência de fortalecimento do dólar no mercado externo, que acabou provocando um ajuste negativo nos preços das commodities.

Na segunda quinzena de julho foram produzidas 3,41 milhões de toneladas de açúcar [+9,54% no ano e +9,97% na margem] que elevaram o volume acumulado na safra para 17,56 milhões de toneladas [+3,48% no ano e +24,12% na margem]. Isto tudo através de uma moagem de 50,37 milhões de toneladas de cana [+2,64% no ano e +6,06% na margem] que elevaram a oferta acumulada da safra em 297,32 milhões de toneladas de cana [-4,74% no ano e +20,58% no ano]. Estes dados fundamentais reforçam o tom de superávit internacional de 5 a 8 milhões de toneladas de cana.

**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 21,14] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,72] 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 sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 16,00]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 55,00 [US\$/cents 15,71]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 15,43].

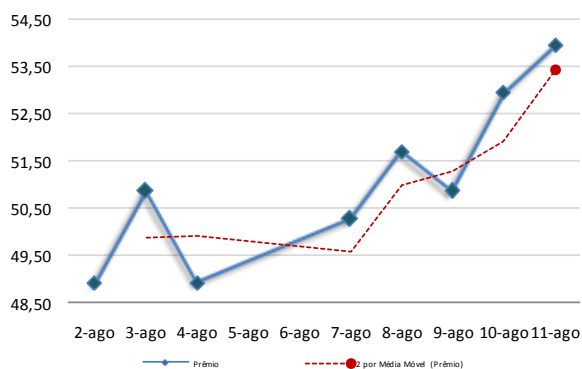
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,43]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,86]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 906,00 para negociação interna e a R\$/ton 842,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 16,50% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,89 (PVU) e 1,31% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,73 [US\$/cents 15,92].

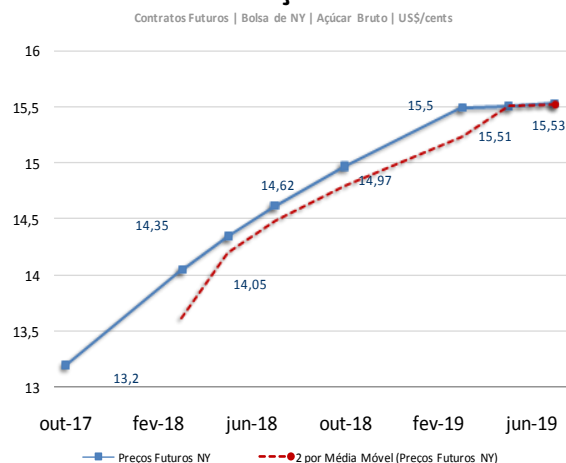
**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,89% passando de US\$/ton 52,95 para US\$/ton 53,95.

A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da queda de 0,30% na cotação de Outubro/17 em Nova York que foi impulsionada pela valorização de 0,03% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos durante a sexta-feira.

**Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY**  
em US\$/ton



**Curva de Preços Futuros NY**



**MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR**

Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	18,27	60,00	66,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	17,32	57,00	63,00	86,00
- Araçatuba	54,00	55,00	17,01	56,00	62,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	17,64	58,00	64,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,86	54,64	0,40	57,46	77,47	85,71
Posto Usina US\$	17,31	17,25	0,35	18,39	19,51	27,31
Média 3 últimos dias R\$	54,85	55,17	-0,58	57,41	63,47	85,78

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,20	13,39	13,11	13,30	13,24	-0,30
Março/18	14,05	14,25	14,01	14,17	14,14	-0,63
Maior/18	14,35	14,57	14,31	14,54	14,49	-0,96

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	364,40	363,30	369,10	367,10	366,50	-0,57
Outubro/17	370,20	369,40	374,60	374,60	373,10	-0,77
Dezembro/17	381,20	380,40	384,90	384,00	384,10	-0,75

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	67.359	67.623	66.678	66.992	66.992	0,54
Dow Jones	21.858	21.911	21.843	21.883	21.844	0,07
Standard & Poors	2.441	2.447	2.438	2.441	2.438	0,13

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1750	3,1820	3,1570	3,1720	-0,0300
Euro/US\$	1,1809	1,1809	0,0000	1,1749	0,5100
US\$/Yuan (China)	6,6612	6,6612	6,6460	6,6460	0,2200

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

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	291,01	309,75	364,40	370,20
Diferencial de Polarização	11,79	12,54	14,76	14,99
Prêmio/Deságio	-12,00	-12,00	-16,00	-16,00
Preço FOB porto ****	290,80	310,29	363,16	369,19
Frete usina porto	39,31	39,31	39,31	39,31
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	238,98	258,48	311,34	302,38
PVU (US\$/saca 50kg)	11,95	12,92	15,57	15,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	37,94	41,03	49,43	48,00
Equivalente Interno (1)	45,30	49,00	59,02	57,32
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto				55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7
Preço Referencial Refinado (b)				56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,04

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**

11-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,62
Pernambuco	75,00	78,00	23,62

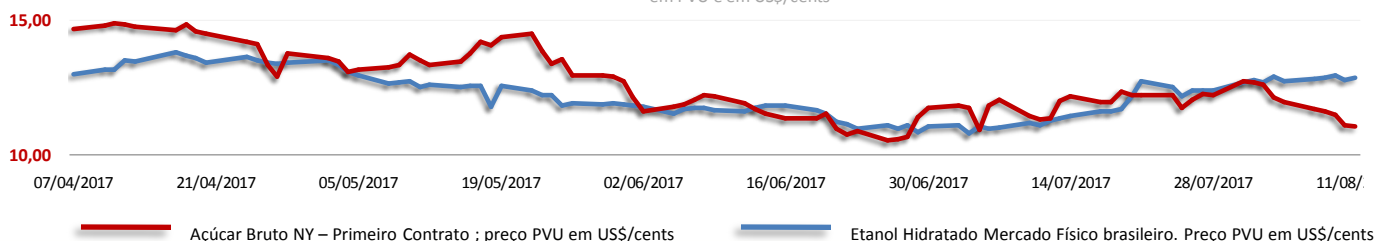
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

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	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	0,03	514,93	0,00	1.120,00	0,03	352,76	0,03	16,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,03	505,73	0,00	1.100,00	0,03	346,46	0,03	15,71
Etanol Anidro	0,60	50,40	0,60	1,68	0,60	1.680,00	0,63	529,13	0,60	1.007,98	0,63	317,47	0,63	14,40
Etanol Hidratado	0,00	55,73	0,00	1,78	0,00	1.780,00	0,03	560,63	0,00	1.114,56	0,03	351,04	0,03	15,92
Etanol Hidratado BM&F	1,65	48,21	1,65	1,54	1,65	1.540,00	1,68	485,04	1,65	964,28	1,68	303,71	1,68	13,78
Etanol Anidro CBOT	-2,55	55,44	-2,55	1,85	-2,55	1.848,00	-2,52	582,05	-2,55	1.108,78	-2,52	349,22	-2,52	15,84
Açúcar NY	-0,33	46,20	25,25	1,69	25,25	1.694,97	25,29	533,85	-0,33	923,96	-0,30	291,01	-0,30	13,20
Açúcar Londres	-0,60	57,85	-0,60	1,69	-0,60	1.688,86	-0,57	531,92	-0,60	1.156,97	-0,57	364,40	-0,57	16,53
Açúcar Índia	-0,29	93,92	-0,29	2,74	-0,29	2.741,98	-0,26	863,62	-0,29	1.878,42	-0,26	591,63	-0,26	26,84
Açúcar Rússia	-0,02	94,63	-0,02	2,76	-0,02	2.762,69	0,02	870,14	-0,02	1.892,61	0,02	596,10	0,02	27,04
Açúcar China	-0,36	147,88	-0,36	4,32	-0,36	4.317,22	-0,32	1.359,76	-0,36	2.957,56	-0,32	931,51	-0,32	42,25

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

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 demanda elevada por parte do hidratado observada tanto em São Paulo como em Goiás junto a um fraco volume de atividade para o mercado *spot* de anidro, onde as distribuidoras operam somente em função da contratação prévia junto as usinas.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,77 a R\$ 1,81 o litro sendo que em Ribeirão Preto os preços mantiveram-se estáveis na faixa de R\$ 1,78 o litro com perspectivas de valorização a R\$ 1,80 para o início da terceira semana de agosto. Ainda em São Paulo o anidro oscilou entre R\$ 1,66 a R\$ 1,68 o litro com os preços em Ribeirão Preto com um breve ajuste positivo de 0,60% onde o anidro passou de R\$ 1,67 para R\$ 1,68 o litro.

Em Goiás os preços também se mostraram mais fortes para hidratado com indicações de vendas internas e externas igualmente a R\$ 1,75 o litro, com usinas dando prioridades para as vendas externas diante da vantagem tributária envolvida na operação. O anidro, assim como em São Paulo se encontra menor volátil com as distribuidoras operando fora do mercado físico onde as vendas internas estão sendo feitas a R\$ 1,63 e as externas a R\$ 1,70 o litro.

Os dados mais recentes de produção da segunda quinzena de julho foram destaques no mercado onde foi possível observar um mix de produção mais voltado ao açúcar [50,33%] que fez com o déficit na oferta acumulada de etanol regredisse levemente, passando de 16% para 15% entre a primeira e a segunda metade de julho com uma oferta de 6,57 bilhões de litros. Por outro lado, as vendas de hidratado no mercado interno passaram de uma queda acumulada de 17% para 19% no mesmo período, evidenciando uma persistente fragilidade da demanda, mesmo frente ao aumento da competitividade do hidratado.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* em 11/08/17						
	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	1,68	1,69	0,5291	1,65	1,55	1,74
Araçatuba	1,66	1,67	0,5228	1,63	1,53	1,72
Paulínia	1,74	1,75	0,5480	1,71	1,61	1,79
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,57	1,58	0,4934	1,54	1,40	1,58
Araçatuba	1,55	1,56	0,4878	1,52	1,38	1,56
Paulínia	1,62	1,63	0,5100	1,59	1,45	1,63
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,68	1,70	0,5291	1,65	1,55	1,74
Hidratado	1,78	1,80	0,5606	1,75	1,59	1,58

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4212	0,4516	1,3885	2,36	1,2730	1,5688
Anidro Combustível	1,5288	0,4858	1,5192	0,63	1,4180	1,7336
Outros Fins Hidratado	1,4481	0,4602	1,4020	3,29	1,3187	1,5906
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.493,00	1.494,00	1.450,50	-0,07	1331,00	1510,50

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>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,63	1,70	1,75	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/17	1,575	1,559	1,585	1,560	1,610
Setembro/17	1,549	1,540	1,560	1,554	1,170
Outubro/17	1,521				1,260

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/17	48,77	47,98	48,98	48,52	0,37
Outubro/17	48,92	48,14	49,13	48,69	0,34
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/17	1,6114	1,5852	1,6215	1,6028	0,53
Setembro/17	1,5155	1,4908	1,5260	1,5091	0,42
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/17				52,65	
Outubro/17	52,03	51,30	52,28	51,90	0,25

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6800	1,7800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,4355
Etanol H/A (2)	-	1,4896
Conversão (VHP) (a)	46,29	46,45
Preço Açúcar VHP (b)	46,77	46,77
Diferença (a/b)	-1,04%	-0,70%
Conversão (Branco)	46,47	46,63
(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 (%)

