

## Análise Mercado de Açúcar: OIA revisa estimativa de superávit, mas chuvas e frio sustentam ganhos em NY

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por cotações levemente mais altas sobre os contratos futuros internacionais e de preços mais baixos sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde as negociações refletem um mercado com excedente de oferta mesmo após o atendimento dos contratos de exportação da commodity, em um contexto de usinas que evitam acumular estoques muito altos de açúcar, escoando para as negociações do mercado físico o excedente de oferta.

Em Nova York os preços acabaram fechando com ganhos muito moderados comparado às máximas do início do dia. Isto porque, após as ordens iniciais de compras que ocorreram em função dos risco climático sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul [*chuvas da semana passada e risco de geadas com as recentes quedas nas temperaturas mínimas*] a maioria dos agentes reverteu seu posicionamento comprado diante da revisão do superávit da safra internacional feito pela Organização Internacional do Açúcar [ISO, sigla em inglês].

A ISO indicou que a produção de açúcar deve crescer 7% [para 179,3 milhões de toneladas], puxada pela Índia [que deve crescer 19% - saindo de 21,5 para 25 milhões de toneladas]. Com isto, a próxima safra internacional 2017/18 deve ser de 4,6 milhões de toneladas, acima do déficit de 3,9 milhões de toneladas da safra anterior e acima da estimativa inicial deste ano que apontava um superávit de apenas 3,2 milhões de toneladas. Desde o início do segundo trimestre deste ano, a SAFRAS & Mercado já estimava um ajuste positivo na expectativa de superávit da próxima safra internacional 2017/18 para algo ao redor de 5 milhões de toneladas, também puxada pela recuperação da safra indiana.

**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 21,18] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,76] 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 segunda-feira em queda de 1,82% negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,46]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,85% negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,17]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,89].

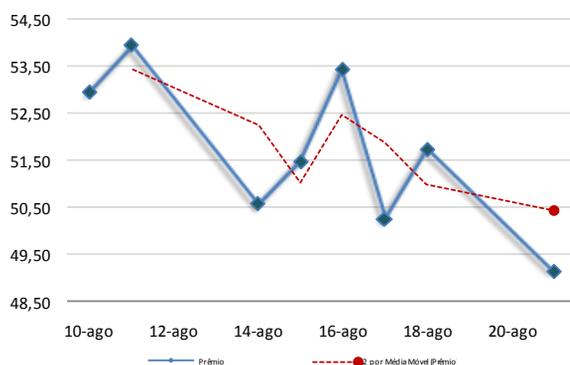
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,89]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,60]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,31]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 922,00 para negociação interna e a R\$/ton 858,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 12,09% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,75 (PVU) e 3,81% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,10 [US\$/cents 15,77].

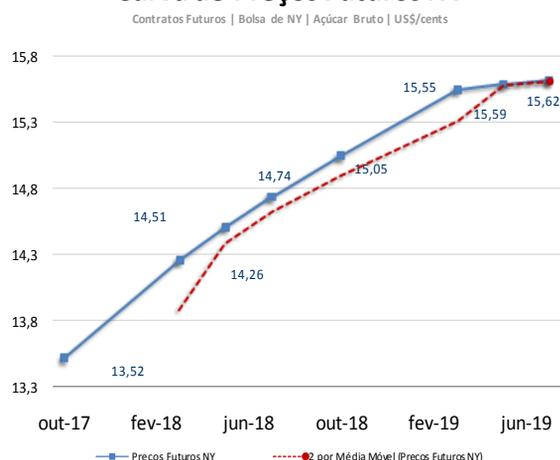
**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 4,99% passando de US\$/ton 51,73 para US\$/ton 49,15.

A queda no referencial de prêmios ocorreu em função da alta de 1,58% sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York junto a queda de 1,82% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos simultaneamente a desvalorização de 0,69% do real frente ao dólar.

**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
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	56,00	57,00	17,67	58,00	63,00	91,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,72	55,00	60,00	86,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,41	54,00	59,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,04	56,00	61,00	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\$	53,29	53,32	-0,06	54,30	77,47	85,74
Posto Usina US\$	16,82	16,96	-0,83	17,02	18,90	26,77
Média 3 últimos dias R\$	53,34	53,51	-0,32	54,60	59,50	85,66

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,52	13,65	13,42	13,42	13,41	0,82
Março/18	14,26	14,37	14,18	14,21	14,17	0,63
Maior/18	14,51	14,60	14,40	14,40	14,41	0,69

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	372,40	371,40	374,80	374,60	370,60	0,48
Outubro/17	375,90	375,40	378,50	378,20	374,50	0,37
Dezembro/17	384,00	383,50	386,00	385,50	382,70	0,33

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	68.636	69.068	68.514	68.713	68.715	-0,11
Dow Jones	21.704	21.719	21.600	21.671	21.675	0,13
Standard & Poors	2.428	2.431	2.417	2.426	2.426	0,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1690	3,1730	3,1380	3,1490	0,6900
Euro/US\$	1,1812	1,1812	1,1745	1,1745	0,5700
US\$/Yuan (China)	6,6630	6,6700	6,6630	6,6700	-0,1000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***
	Outubro/17	Março/18
Bolsa*	298,07	314,38
Diferencial de Polarização	12,07	12,73
Prêmio/Deságio	-14,00	-14,00
Preço FOB porto ****	296,14	313,11
Frete usina porto	39,39	39,39
Elevação (fobização)	12,50	12,50

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	244,25	261,22
PVU (US\$/saca 50kg)	12,21	13,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,70	41,39
Equivalente Interno (1)	46,21	49,42
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto		53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		54,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,10

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

21-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,67
Pernambuco	75,00	78,00	23,67

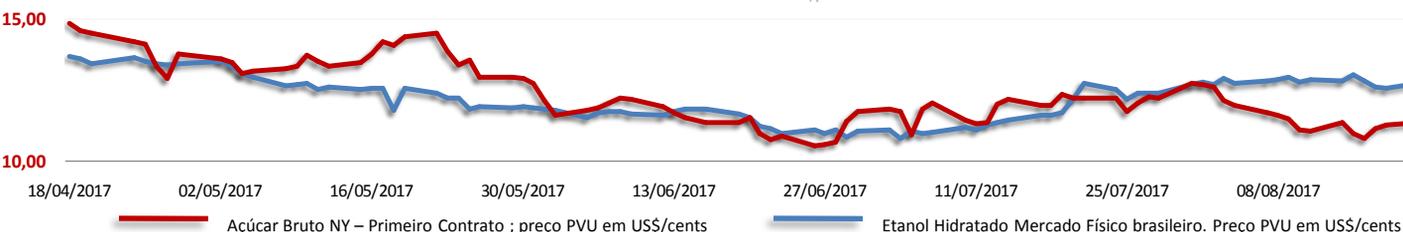
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,82	54,00	-1,82	1,58	-1,82	1.576,50	-2,50	497,48	-1,82	1.080,00	-2,50	340,80	-2,50	15,46
Açúcar Físico RP/SP	-1,85	53,00	-1,85	1,55	-1,85	1.547,31	-2,53	488,26	-1,85	1.060,00	-2,53	334,49	-2,53	15,17
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,69	536,45	0,00	1.019,98	-0,69	321,86	-0,69	14,60
Etanol Hidratado	1,15	55,10	1,15	1,76	1,15	1.760,00	0,45	555,38	1,15	1.102,03	0,45	347,75	0,45	15,77
Etanol Hidratado BM&F	0,34	46,18	0,34	1,48	0,34	1.475,00	-0,36	465,45	0,34	923,58	-0,36	291,44	-0,36	13,22
Etanol Anidro CBOT	-0,89	54,00	-0,89	1,80	-0,89	1.800,13	-1,58	568,04	-0,89	1.080,06	-1,58	340,82	-1,58	15,46
Açúcar NY	1,53	47,23	1,53	1,73	1,53	1.732,78	0,82	546,79	1,53	944,57	0,82	298,07	0,82	13,52
Açúcar Londres	1,19	59,01	1,19	1,72	1,19	1.722,67	0,49	543,60	1,19	1.180,14	0,49	372,40	0,49	16,89
Açúcar Índia	1,02	93,90	1,02	2,74	1,02	2.741,50	0,32	865,10	1,02	1.878,10	0,32	592,65	0,32	26,88
Açúcar Rússia	-1,30	88,90	-1,30	2,60	-1,30	2.595,50	-1,99	819,03	-1,30	1.778,07	-1,99	561,08	-1,99	25,45
Açúcar China	0,90	149,37	0,90	4,36	0,90	4.360,66	0,20	1.376,04	0,90	2.987,32	0,20	942,67	0,20	42,76

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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 21/08/17						
	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	1,70	1,71	0,5364	1,68	1,60	1,75
Araçatuba	1,68	1,69	0,5301	1,66	1,58	1,73
Paulínia	1,76	1,77	0,5554	1,74	1,66	1,80
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,55	1,56	0,4887	1,58	1,55	1,56
Araçatuba	1,53	1,54	0,4832	1,57	1,53	1,54
Paulínia	1,60	1,61	0,5054	1,64	1,60	1,61
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,5364	1,68	1,60	1,75
Hidratado	1,76	1,78	0,5554	1,80	1,76	1,56

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 14/08 e 18/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4212	0,4516	1,4212	0,00	1,3020	1,5566
Anidro Combustível	1,5288	0,4858	1,5288	0,00	1,4127	1,7359
Outros Fins Hidratado	1,4481	0,4602	1,4481	0,00	1,3168	1,6148
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.472,50	1.475,00	1.497,00	-0,17	1426,50	1494,00
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	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>Maranhão</b>						
<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					
21/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,535	1,522	1,539	1,535	1,850
Setembro/ 17	1,501	1,486	1,510	1,510	1,000
Outubro/ 17	1,480				1,570

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/ 17	47,37	47,03	48,75	48,72	-2,35
Outubro/ 17	47,56	47,21	48,91	48,89	-2,26
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/ 17	1,5826	1,5734	1,6280	1,6240	-2,54
Setembro/ 17	1,4951	1,4853	1,5400	1,5331	-2,47
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/ 17	51,66	51,30	52,82	52,72	-2,01
Outubro/ 17	51,29	50,96	52,49	52,41	-2,13

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços estáveis para o anidro, que se manteve na faixa de R\$ 1,70 o litro e em alta de 1,15% para o hidratado, que passou de R\$ 1,74 para R\$ 1,76 o litro na região de Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo o hidratado teve negociações oscilando entre a mínima de R\$ 1,75 e a máxima de R\$ 1,81 o litro, dependendo da localidade.

Em Ribeirão Preto a média de venda para o hidratado acabou sendo fechada a R\$ 1,76 o litro dentro de um meio termo entre a pedida de preço das distribuidoras, que chegava ao máximo de R\$ 1,74 o litro e das usinas, que tentavam puxar os preços para R\$ 1,78 o litro.

De modo mais amplo a leitura de mercado aponta para preços um pouco mais pressionados no decorrer desta semana. Primeiro porque o mix de produção tende a estar mais voltado ao etanol diante da baixa nos preços do açúcar e segundo, porque a pressão da proximidade da semana de pagamentos tende a colocar as usinas em uma postura mais agressiva de venda, fazendo que com cedam mais fácil nas pedidas de preço das distribuidoras.

Um dos poucos fatores de sustentação das mínimas são as chuvas que ocorreram entre o final da segunda e da terceira semana de agosto junto a inclinação negativa da curva de oferta da safra atual, que deve bater em seu ápice no máximo durante a primeira quinzena de agosto. Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o hidratado oscile entre a máxima de R\$ 1,78 e a mínima de R\$ 1,75 no decorrer da quarta semana de agosto, com o anidro se mantendo firme no patamar de R\$ 1,70 o litro, ambos com base em Ribeirão Preto.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4179
Etanol H/A (2)	-	1,4713
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,88
Preço Açúcar VHP (b)	44,78	44,78
Diferença (a/b)	4,70%	2,46%
Conversão (Branco)	47,07	46,06

(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 diários nos preços da Gasolina

desde a mudança na política de preços (%)

