

## Análise Mercado de Açúcar: Segundo levantamento da Conab e taxaço do etanol movimentam mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** – Os contratos futuros do açúcar tiveram uma quinta-feira de forte volatilidade positiva sobre os preços da commodity as quais refletiram e precificaram claramente a criação de uma taxa de importação de 20% sobre o que exceder os primeiros 600 milhões de litros no Brasil. Este novo dispositivo tende a forçar a demanda para o Brasil por parte do anidro importado que estava entrando via Nordeste.

Logo, Nova York precificou a retomada da demanda por parte do mercado interno de anidro em um contexto de redução de oferta de etanol [*basicamente hidratado*] o que tende a levar muitas unidades produtoras a canalizar mais cana para o biocombustível, reduzindo a oferta do açúcar. Porém, segundo os dados do segundo levantamento da Conab, divulgados também na quinta-feira, não é isto que o setor tem feito no Brasil, pelo menos até o mês anterior, período em que o levantamento abrangia. Os dados recentes indicam uma queda de 1,70% na oferta de cana da safra atual que chega a 646,33 milhões de toneladas.

Porém, esta queda contrasta com a elevação na fabricação de açúcar do Brasil que tende a crescer 1,80% atingindo 39,38 milhões de toneladas. Somente no Centro-Sul a oferta de cana tende a cair 2,5%, chegando a 597,13 milhões de toneladas, mas a fabricação de açúcar tende a crescer 1,40% chegando a 36,09 milhões de toneladas. No norte e nordeste a produção de açúcar cresce 6,10% chegando a 3,29 milhões de toneladas puxada pela oferta de cana que cresce 10,10% chegando a 49,20 milhões de toneladas.

Este contraste produtivo todo é descontado no etanol que deve ter uma queda na oferta de hidratado na faixa de 10,20% no Brasil, 10,30% no Centro-Sul e de 7,90% nas regiões norte e nordeste, ao contrário do anidro que deve crescer 0,2% no Brasil e 10,80% no norte e nordeste. No Centro-Sul o anidro deve cair 0,8%.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icmsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,33] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,91] 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 Icmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,57]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 53,00 [US\$/cents 15,28]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,99].

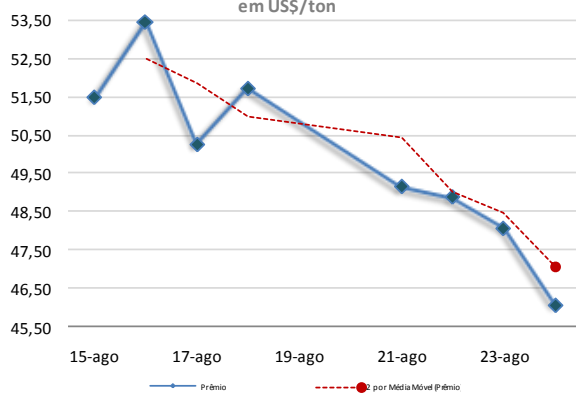
O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,99]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,70]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,41]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 945,00 para negociação interna e a R\$/ton 879,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 4,73% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,43 (PVU) e 1,58% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 53,85 [US\$/cents 15,52].

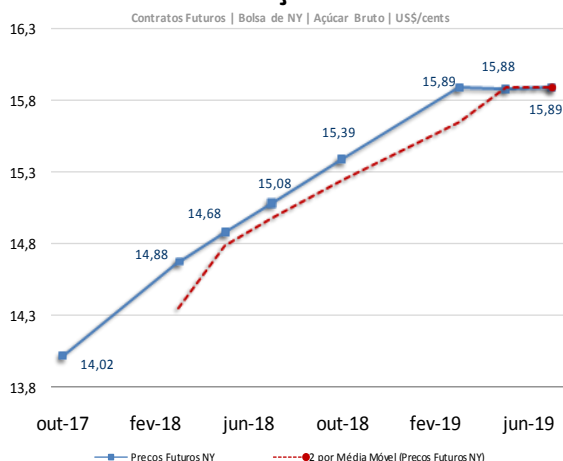
**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma baixa de 4,15% passando de US\$/ton 48,06 para US\$/ton 46,07.

A queda no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 2,56% do vencimento Outubro/17 em Nova York que foi parcialmente impulsionada pela desvalorização de 0,09% do real sobre o dólar em um contexto de preços estáveis em reais 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			24-ago-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,79	57,00	62,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,84	54,00	59,00	86,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,52	53,00	58,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,16	55,00	60,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 24-ago-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,66	52,83	-0,32	53,81	59,16	86,23
Posto Usina US\$	16,75	16,84	-0,53	17,08	18,80	26,74
Média 3 últimos dias R\$	52,76	52,97	-0,40	54,03	59,32	86,01

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-ago-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,02	14,06	13,70	13,80	13,67	2,56
Março/18	14,68	14,71	14,39	14,46	14,39	2,01
Maior/18	14,88	14,91	14,64	14,75	14,63	1,70

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-ago-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	382,60	376,20	383,00	378,00	374,60	2,13
Outubro/17	384,30	378,30	384,70	381,90	377,70	1,74
Dezembro/17	392,10	386,30	392,40	389,50	385,90	1,6

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.133	71.238	70.482	70.482	70.478	0,92
Dow Jones	21.783	21.870	21.766	21.840	21.812	-0,13
Standard & Poors	2.439	2.450	2.439	2.448	2.444	-0,21

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1470	3,1510	3,1330	3,1430	0,0900
Euro/US\$	1,1799	1,1800	1,1799	1,1800	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,6600	6,6600	0,0000	6,6569	0,0400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	309,09	323,64	382,60	384,30
Diferencial de Polarização	12,52	13,11	15,50	15,56
Prêmio/Deságio	-18,00	-18,00	-15,00	-15,00
Preço FOB porto ****	303,61	318,75	383,10	384,86
Frete usina porto	39,66	39,66	39,66	39,66
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	251,44	266,58	330,93	317,70
PVU (US\$/saca 50kg)	12,57	13,33	16,55	15,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,56	41,95	52,07	49,99
Equivalente Interno (1)	47,24	50,09	62,18	59,69
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			53	53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,12	-0,08

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares 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

24-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,83
Pernambuco	75,00	78,00	23,83

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

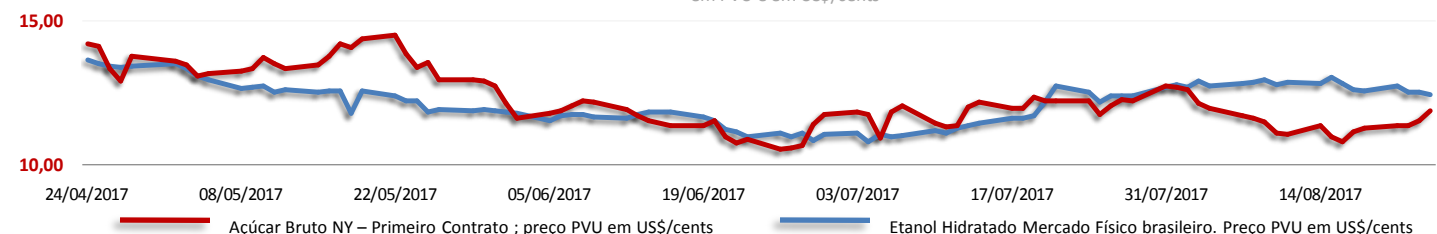
quinta-feira, 24 de agosto de 2017

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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-0,10	500,95	0,00	1.080,00	-0,10	343,18	-0,10	15,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,10	491,68	0,00	1.060,00	-0,10	336,83	-0,10	15,28
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,10	540,20	0,00	1.019,98	-0,10	324,11	-0,10	14,70
Etanol Hidratado	0,58	54,16	0,58	1,73	0,58	1.730,00	0,49	549,73	0,58	1.083,25	0,49	344,22	0,49	15,61
Etanol Hidratado BM&F	-0,34	46,34	-0,34	1,48	-0,34	1.480,00	-0,43	470,29	-0,34	926,71	-0,43	294,47	-0,43	13,36
Etanol Anidro CBOT	-1,46	54,85	-1,46	1,83	-1,46	1.828,35	-1,55	580,98	-1,46	1.096,99	-1,55	348,58	-1,55	15,81
Açúcar NY	2,66	48,64	2,66	1,78	2,66	1.784,39	2,56	567,01	2,66	972,71	2,56	309,09	2,56	14,02
Açúcar Londres	2,23	60,20	2,23	1,76	2,23	1.757,57	2,14	558,49	2,23	1.204,04	2,14	382,60	2,14	17,35
Açúcar Índia	0,08	93,70	0,08	2,74	0,08	2.735,49	-0,01	869,24	0,08	1.873,98	-0,01	595,48	-0,01	27,01
Açúcar Rússia	-1,90	85,01	-1,90	2,48	-1,90	2.481,79	-1,99	788,62	-1,90	1.700,18	-1,99	540,25	-1,99	24,51
Açúcar China	0,16	150,24	0,16	4,39	0,16	4.386,14	0,06	1.393,75	0,16	3.004,77	0,06	954,80	0,06	43,31

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 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 24/08/17						
	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	0,5402	1,69	1,62	1,75
Araçatuba	1,68	1,69	0,5338	1,67	1,60	1,73
Paulínia	1,76	1,77	0,5593	1,75	1,68	1,80
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,52	1,53	0,4838	1,56	1,51	1,56
Araçatuba	1,50	1,51	0,4782	1,54	1,50	1,54
Paulínia	1,58	1,59	0,5005	1,61	1,57	1,61
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,5402	1,69	1,62	1,75
Hidratado	1,73	1,75	0,5497	1,77	1,72	1,56
*PVU - Posto Veículo Usina						

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	1,4253	0,4499	1,4212	0,29	1,3020	1,5566
Anidro Combustível	1,5569	0,4914	1,5288	1,84	1,4127	1,7359
Outros Fins Hidratado	1,4593	0,4606	1,4481	0,77	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	1.451,50	1.464,00	1.484,50	-0,85	1431,00	1485,00

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>Maranhão</b>						
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,60	1,70	1,73		1,70	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,505	1,505	1,520	1,520	-0,980
Setembro/ 17	1,450	1,444	1,485	1,485	-1,690
Outubro/ 17	1,430	1,465	1,465	1,465	-1,310

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/ 17	47,60	47,06	48,43	48,36	-1,67
Outubro/ 17	47,86	47,32	48,63	48,58	-1,56
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/ 17	1,6808	1,6220	1,6820	1,6189	3,82
Setembro/ 17	1,5603	1,5292	1,5618	1,5278	2,12
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/ 17	52,13	51,61	52,71	52,57	-0,83
Outubro/ 17	51,74	51,26	52,39	52,24	-0,95

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços firmes tanto para o anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto onde a referência de venda para anidro se manteve em R\$ 1,70 e para hidratado a R\$ 1,73 o litro. No estado de São Paulo como um todo o hidratado foi negociado entre a mínima de R\$ 1,70 e a máxima de R\$ 1,75 o litro enquanto que o anidro se manteve dentro da média muito estreita entre R\$ 1,68 a R\$ 1,70 o litro.

O dia foi movimentado em termos de novidades. Por um lado houve o segundo levantamento de safra feito pela Conab que indicou queda de 10,25% na oferta de etanol hidratado no Brasil, em 15,02 bilhões de litros e alta marginal de 0,2% na oferta de anidro, também no Brasil, em 11,09 bilhões de litros. Somente no Centro-Sul a oferta chega a 14,40 bilhões de litros para o hidratado [-10,30%] e 10,05 bilhões de litros para o anidro [-0,80%].

Na região norte e nordeste a oferta de hidratado chega a 610 milhões de litros [-7,90%] enquanto que a de anidro chega a 1,03 bilhão de litros [+10,80%]. Porém, estes dados produtivos e fundamentais acabaram sendo neutralizados pelo anúncio [feito via twitter pelo ministro da agricultura] de criação de uma taxa de 20% sobre a importação de etanol para o que exceder os primeiros 600 milhões de litros.

Além do embaraço diplomático, a criação da taxa não atende a demanda original dos produtores do nordeste que demandavam uma barreira de 28% sobre o produto importado. Mesmo assim, a criação do mecanismo de proteção a indústria local tende a beneficiar a demanda interna o que pode provocar algum suporte [ainda que moderado] nos preços. De modo geral isto pouco interferiu na formação dos preços da quinta-feira no Centro-Sul, que estão oscilando mais em função de necessidade de caixa no curto prazo por parte das usinas e da consequente elevação da oferta por parte das mesmas no mercado físico.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,3915
Etanol H/A (2)	-	1,4439
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,02
Preço Açúcar VHP (b)	44,79	44,79
Diferença (a/b)	4,67%	0,52%
Conversão (Branco)	47,07	45,21

(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 (%)

