

## Análise Mercado de Açúcar: Petróleo em alta e real forte frente ao dólar sustentam açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por ganhos sobre os contratos futuros da commodity negociada em Nova York e por ajustes negativos nos preços de negociação do produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Os preços externos caíram por conta da alta do real contra o dólar e da valorização do petróleo enquanto que os preços internos caíram diante da ampliação da oferta com a necessidade de atendimento dos contratos de exportação por parte das usinas locais.

Voltando a Nova York, o vencimento Outubro/17 oscila dentro de um sólido canal lateral entre a máxima de US\$/cents 14,30 e a mínima de US\$/cents 14,00 onde os ganhos de curto prazo não tem sido fortes o suficientes para romper a máxima deste canal que existe muito antes da sólida resistência de US\$/cents 14,50.

Os ganhos do petróleo [que ocorrem diante dos estragos do furacão Irma que ocorrem logo após o furacão Harvey] acabam fortalecendo o mercado físico de etanol no Brasil, que tendem a elevar o mix de produção a seu favor resultando na redução da disponibilidade de oferta de açúcar nas próximas semanas.

Depois disto temo o movimento de valorização do real frente ao dólar que, retirando a competitividade cambial do açúcar brasileiro, o deixa mais caro aos compradores internacionais, o que também reduz a disponibilidade de oferta de curto prazo. Também é importante lembrar que tudo isto ocorre em um momento de redução sazonal da colheita de cana e produção de açúcar com o início da redução da atividade da safra atual no Centro-Sul.

Ainda assim, é importante lembrar também que os preços apenas não decolam diante das expectativas de superávit na safra internacional atual, com grandes avanços produtivos por parte do Brasil da Índia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,62] a R\$ 76,00 [US\$/cents 22,20] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

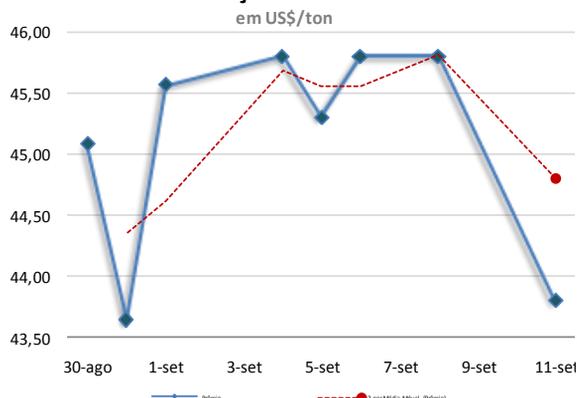
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em queda de 1,89% negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 15,19]. Em Ribeirão Preto preços ainda firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,19]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,90]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,61]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,32].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 946,00 para negociação interna e a R\$/ton 880,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 8,60% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,16 (PVU) e 7,21% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,04 [US\$/cents 16,37].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma queda de 4,37% na segunda-feira passando de US\$/ton 45,80 para US\$/ton 43,80.

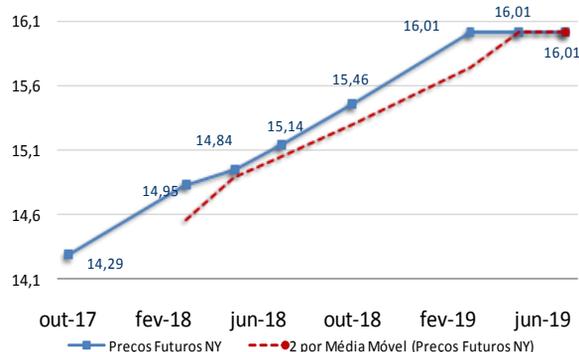
A queda no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização 1,41% sobre o vencimento Outubro/17 em Nova York junto a uma baixa de 1,89% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos. A valorização de 0,32% do real frente ao dólar neutralizou parte do recuo do indicador de prêmios.

**Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY**



**Curva de Preços Futuros NY**

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				11-set-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	17,71	55,00	58,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,75	52,00	55,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,43	51,00	54,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	17,07	53,00	56,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 11-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,20	52,06	0,27	52,26	54,86	86,63
Posto Usina US\$	16,84	16,84	0,00	16,67	17,31	26,70
Média 3 últimos dias R\$	52,10	52,02	0,15	52,27	54,85	86,50

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,29	14,36	13,80	14,09	14,09	1,41
Março/18	14,84	14,89	14,36	14,64	14,64	1,36
Maior/18	14,95	14,99	14,51	14,79	14,79	1,08

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 11-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	377,00	371,70	379,50	372,20	374,30	0,72
Outubro/17	378,30	372,80	380,30	373,40	375,70	0,69
Dezembro/17	388,10	382,60	390,00	384,00	385,30	0,72

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.403	74.636	73.096	73.096	73.079	1,81
Dow Jones	22.057	22.067	21.928	21.928	21.798	1,19
Standard & Poors	2.487	2.488	2.481	2.475	2.461	1,02

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1050	3,1060	3,0800	3,0910	0,3200
Euro/US\$	1,1962	1,2040	1,1962	1,2040	-0,6400
US\$/Yuan (China)	6,5254	6,5254	6,4773	6,4773	0,7400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	315,04	327,17	377,00	378,30
Diferencial de Polarização	12,76	13,25	15,27	15,32
Prêmio/Deságio	-20,00	-20,00	-10,00	-10,00
Preço FOB porto ****	307,80	320,42	382,27	383,62
Frete usina porto	40,20	40,20	40,20	40,20
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	255,10	267,72	329,57	315,92
PVU (US\$/saca 50kg)	12,76	13,39	16,48	15,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,60	41,56	51,17	49,05
Equivalente Interno (1)	47,29	49,63	61,09	58,56
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			52	52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			53,7	53,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,12	-0,08

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

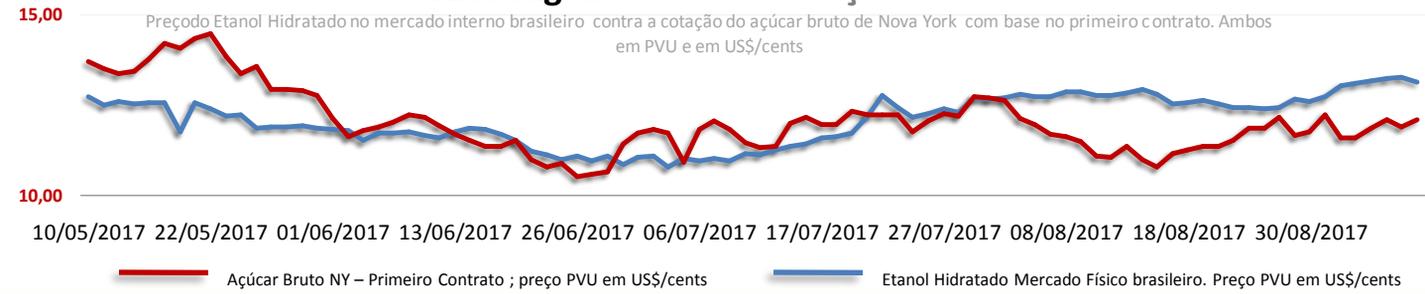
11-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	24,15
Pernambuco	75,00	78,00	24,15

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	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-2,20	488,93	-1,89	1.040,00	-2,20	334,94	-2,20	15,19
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,32	488,93	0,00	1.040,00	-0,32	334,94	-0,32	15,19
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,32	563,61	0,00	1.049,98	-0,32	338,16	-0,32	15,34
Etanol Hidratado	-0,56	56,04	-0,56	1,79	-0,56	1.790,00	-0,88	576,49	-0,56	1.120,82	-0,88	360,97	-0,88	16,37
Etanol Hidratado BM&F	-0,32	48,68	-0,32	1,56	-0,32	1.555,00	-0,64	500,81	-0,32	973,67	-0,64	313,58	-0,64	14,22
Etanol Anidro CBOT	0,27	56,14	0,27	1,87	0,27	1.871,37	-0,06	602,70	0,27	1.122,80	-0,06	361,61	-0,06	16,40
Açúcar NY	1,75	48,91	1,75	1,79	1,75	1.794,48	1,42	577,93	1,75	978,21	1,42	315,04	1,42	14,29
Açúcar Londres	1,05	58,53	1,05	1,71	1,05	1.708,73	0,72	550,32	1,05	1.170,59	0,72	377,00	0,72	17,10
Açúcar Índia	0,09	93,10	0,09	2,72	0,09	2.718,12	-0,23	875,40	0,09	1.862,08	-0,23	599,70	-0,23	27,20
Açúcar Rússia	-0,35	80,31	-0,35	2,34	-0,35	2.344,67	-0,67	755,13	-0,35	1.606,24	-0,67	517,31	-0,67	23,46
Açúcar China	1,58	151,51	1,58	4,42	1,58	4.423,12	1,25	1.424,52	1,58	3.030,10	1,25	975,88	1,25	44,26

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



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 11/09/17						
	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	1,75	1,76	0,5636	1,73	1,68	1,80
Araçatuba	1,73	1,74	0,5572	1,71	1,66	1,78
Paulínia	1,81	1,82	0,5829	1,79	1,74	1,85
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5073	1,58	1,57	1,61
Araçatuba	1,56	1,57	0,5016	1,57	1,55	1,59
Paulínia	1,63	1,64	0,5243	1,64	1,62	1,66
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,75	1,77	0,5636	1,73	1,68	1,80
Hidratado	1,79	1,81	0,5765	1,80	1,78	1,61
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 04/09 e 08/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4435	0,4639	1,4032	2,87	1,4212	1,6027
Anidro Combustível	1,6156	0,5191	1,5731	2,70	1,5288	1,7361
Outros Fins Hidratado	1,4849	0,4772	1,4507	2,36	1,4481	1,6518
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.508,00	1.507,00	1.499,00	0,07	1493,00	1537,50
<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>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,65	1,72	1,78	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 17	1,545	1,527	1,545	1,533	0,650
Outubro/ 17	1,495	1,483	1,500	1,489	0,670
Novembro/ 17	1,474	1,465	1,465	1,465	0,820

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	48,04	47,00	48,27	47,58	1,17
Novembro/ 17	48,59	47,59	48,78	48,15	1,10
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6361	1,6006	1,6581	1,6476	-0,69
Novembro/ 17	1,5800	1,5480	1,5899	1,5805	-0,03
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Outubro/ 17				52,38	
Novembro/ 17	53,86	53,04	54,13	53,78	0,14

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado pela baixa atividade negociadora nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. Muitos agentes ainda não voltaram do feriado prolongado, o que acabou "matando" a atividade da sexta-feira e reduzindo grande parte do volume de negociações da segunda.

Mesmo assim é esperada uma retomada da presença de distribuidoras e usinas junto as *traders* e corretoras logo para a terça-feira diante da necessidade de recomposição dos estoques de curto prazo escoados durante o feriado.

Neste sentido, o atual equilíbrio de mercado deve ser renovado diante da ampla oferta por parte das usinas que encontram clima favorável a colheita há, pelo menos cinco semanas consecutivas. Além disso, a questão do petróleo também tem beneficiado a ampliação da demanda e, conseqüentemente, da oferta de hidratado no Brasil há quatro semanas seguidas.

O petróleo em alta no mercado internacional [que ocorre diante dos estragos do furacão Irma vindos logo após o furacão Harvey] acaba provocando fortes ajustes positivos na gasolina do mercado interno brasileiro. Isto acaba elevando muito a competitividade do hidratado, o que tem resultado pouco no avanço das vendas nos postos, diante da rápida precificação das usinas sobre o biocombustível com o objetivo de manter a relação de preço relativamente próxima da faixa de 70%, principalmente em São Paulo.

Neste amplo contexto de equilíbrio, o hidratado teve queda de 0,56% em Ribeirão Preto, passando de R\$ 1,79 para R\$ 1,80 enquanto que o anidro se manteve firme em R\$ 1,75 o litro, com preços nominais ainda seguindo as referências de negociação da semana anterior. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a máxima de R\$ 1,86 e a mínima de R\$ 1,78 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,7900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,4443
Etanol H/A (2)	-	1,4987
Conversão (VHP) (a)	48,38	46,73
Preço Açúcar VHP (b)	43,82	43,82
Diferença (a/b)	10,41%	6,65%
Conversão (Branco)	48,57	46,92
(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 (%)

