

Análise Mercado de Açúcar: Incentivos às exportações e venda de estoques na China, seguem pressionando NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços acentuadamente mais baixos sobre os contratos futuros de açúcar e de preços estáveis para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro, que já encontra alguma estabilidade em função do gradual declínio do ritmo de atividade produtora da safra do Centro-Sul.

O mercado intensificou a precificação das estimativas de superávit ampliadas em 17,78% por parte do *Société Generale* que passaram de 4,5 para 5,3 milhões de toneladas esperadas para o fim da safra internacional 2017/18 que começa em outubro deste ano. O grande impacto é a estimativa de produção que foi elevada em 5,5% chegando a 179,5 milhões de toneladas.

É importante lembrar que o USDA ainda estima um superávit de 8 milhões de toneladas para a próxima safra e que a oferta está estimada em 179,63 milhões de toneladas. Logo, pensar de ter motivado muitos agentes que operam no mercado a desfazer suas posições sobre os contratos futuros de açúcar, a estimativa do *Société Generale* ainda se mostra muito “conservadora” perto da estimativa do USDA.

A expectativa de redução da demanda internacional com graves indicações de subsídios no Paquistão [para exportar 500 mil toneladas de açúcar] junto a venda de estoques estatais da China [lote inicial de 200 mil toneladas que deve ser seguido de outro de 167 mil toneladas] reforçou ainda mais o tom negativo no mercado pela perspectiva de redução da demanda.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - No nordeste demanda reduzida por parte de indústrias. Usinas ainda iniciando o processo de moagem. Poucas unidades produtoras estão no mercado. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200

Icumsa oscila entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,66] a R\$ 72,00 [US\$/cents 20,82] em Pernambuco, entre R\$ 69,00 [US\$/cents 19,95] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,24] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 18,51] a R\$ 66,00 [US\$/cents 19,09] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,22] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,51] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 47,00.

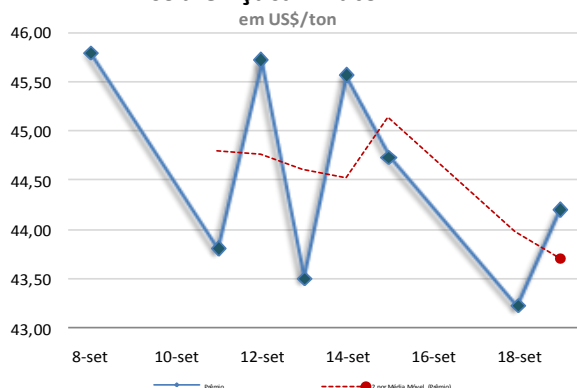
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,33]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,04]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,75]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,75]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,46]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,17].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 968,00 para negociação interna e a R\$/ton 899,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 6,65% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,02 (PVU) e 7,21% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,04 [US\$/cents 16,21].

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 2,24% na terça-feira passando de US\$/ton 43,22 para US\$/ton 44,19.

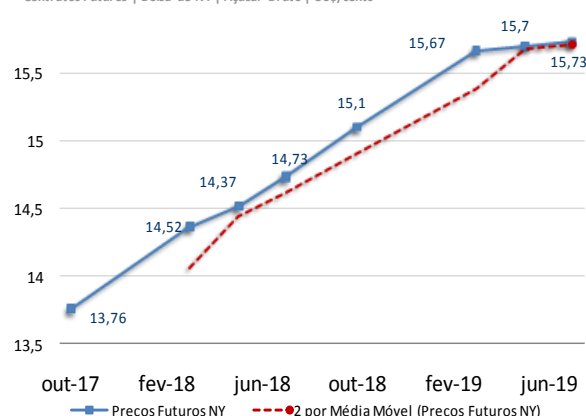
A alta ocorreu em função da desvalorização de 3,68% sobre o vencimento Março/18 em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos baixa de 0,03% do real frente ao dólar.

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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	17,53	55,00	57,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,58	52,00	54,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,26	51,00	53,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,90	53,00	55,00	87,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 19-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,42	52,53	-0,21	52,25	53,32	86,49
Posto Usina US\$	16,70	16,77	-0,42	16,70	16,96	26,43
Média 3 últimos dias R\$	52,52	52,66	-0,27	52,17	53,51	86,17

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,76	14,35	13,72	14,27	14,31	-3,84
Março/18	14,37	14,95	14,33	14,83	14,92	-3,68
Maió/18	14,52	15,09	14,49	15,00	15,07	-3,64

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 19-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	365,00	364,20	378,00	374,80	376,90	-3,15
Março/18	375,00	374,60	387,20	383,90	385,80	-2,79
Maió/18	385,50	385,10	397,00	391,30	395,70	-2,57

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.943	76.071	75.300	75.990	75.990	-0,06
Dow Jones	22.371	22.386	22.341	22.350	22.331	0,18
Standard & Poors	2.507	2.508	2.503	2.506	2.504	0,12

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1370	3,1410	3,1260	3,1310	0,0300
Euro/US\$	1,1980	1,1980	1,1939	1,1939	0,3400
US\$/Yuan (China)	6,5800	6,5800	6,5725	6,5725	0,1100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	316,81	316,80	365,00	375,00
Diferencial de Polarização	12,83	12,83	14,78	15,19
Prêmio/Deságio	-19,00	-19,00	6,00	6,00
Preço FOB porto ****	310,64	310,63	385,78	396,19
Frete usina porto	39,79	39,79	39,79	39,79
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	258,35	258,34	333,49	328,90
PVU (US\$/saca 50kg)	12,92	12,92	16,67	16,44
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,52	40,52	52,31	51,59
Equivalente Interno (1)	48,38	48,38	62,46	61,60
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)			-0,14	-0,13

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

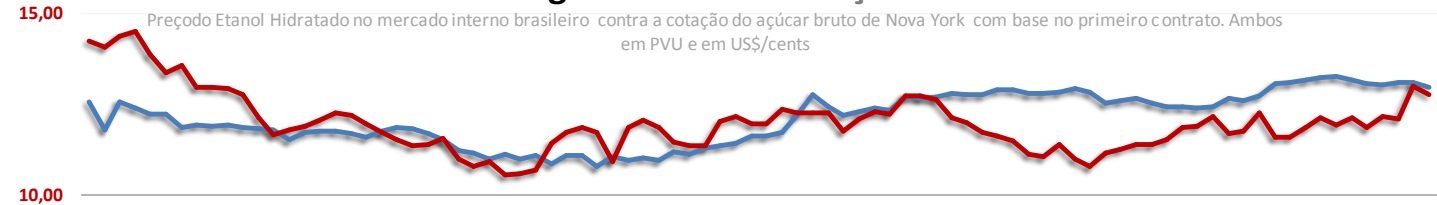
19-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	69,00	70,00	22,00
Pernambuco	68,00	72,00	21,68

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	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,03	493,25	0,00	1.060,00	-0,03	337,90	-0,03	15,33
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,03	483,94	0,00	1.040,00	-0,03	331,53	-0,03	15,04
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,03	541,92	0,00	1.019,98	-0,03	325,15	-0,03	14,75
Etanol Hidratado	0,56	56,04	0,56	1,79	0,56	1.790,00	0,53	570,61	0,56	1.120,82	0,53	357,29	0,53	16,21
Etanol Hidratado BM&F	2,27	49,47	2,27	1,58	2,27	1.580,00	2,23	503,67	2,27	989,33	2,23	315,37	2,23	14,31
Etanol Anidro CBOT	1,33	56,69	1,33	1,89	1,33	1.889,69	1,29	602,39	1,33	1.133,79	1,29	361,43	1,29	16,39
Açúcar NY	-3,66	49,69	-3,66	1,82	-3,66	1.823,12	-3,69	581,17	-3,66	993,82	-3,69	316,81	-3,69	14,37
Açúcar Londres	-3,13	57,25	-3,13	1,67	-3,13	1.671,39	-3,16	532,80	-3,13	1.145,01	-3,16	365,00	-3,16	16,56
Açúcar Índia	0,17	92,53	0,17	2,70	0,17	2.701,46	0,14	861,16	0,17	1.850,66	0,14	589,95	0,14	26,76
Açúcar Rússia	-0,75	77,81	-0,75	2,27	-0,75	2.271,51	-0,78	724,10	-0,75	1.556,12	-0,78	496,05	-0,78	22,50
Açúcar China	-1,16	148,60	-1,16	4,34	-1,16	4.338,37	-1,19	1.382,97	-1,16	2.972,05	-1,19	947,42	-1,19	42,97

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



17/05/2017 29/05/2017 08/06/2017 21/06/2017 03/07/2017 12/07/2017 24/07/2017 03/08/2017 15/08/2017 25/08/2017 06/09/2017

Açúcar Bruto NY - Primeiro Contrato ; preço PVU em US\$/cents Etanol Hidratado Mercado Físico brasileiro. Preço PVU em US\$/cents

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 19/09/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,70	1,71	0,5419	1,75	1,70	1,79
Araçatuba	1,68	1,69	0,5355	1,73	1,68	1,77
Paulínia	1,76	1,77	0,5610	1,81	1,76	1,84
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5021	1,58	1,53	1,67
Araçatuba	1,56	1,57	0,4965	1,56	1,51	1,65
Paulínia	1,63	1,64	0,5190	1,63	1,58	1,72
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,70	1,72	0,5419	1,75	1,70	1,79
Hidratado	1,79	1,81	0,5706	1,79	1,74	1,67
*PVU - Posto Veículo Usina						

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços estáveis para o anidro e levemente mais altos para o hidratado na Região de Ribeirão Preto. No estado de São Paulo como um todo os preços mantiveram-se dentro do mesmo intervalo de oscilação da segunda-feira anterior, evidenciando uma forte estabilidade no mercado no decorrer do início da semana.

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,4355	0,4604	1,4435	-0,55	1,4253	1,6209
Anidro Combustível	1,5837	0,5079	1,6156	-1,97	1,5569	1,7671
Outros Fins Hidratado	1,4790	0,4743	1,4849	-0,40	1,4593	1,6505
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.500,50	1.496,00	1.490,50	0,30	1475,00	1611,50

Em Ribeirão Preto o anidro continuou sendo negociado na faixa de R\$ 1,70 o litro enquanto que o hidratado teve uma alta de 0,56% passando de R\$ 1,78 para R\$ 1,79 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro se manteve negociado entre a mínima de R\$ 1,66 o litro e a máxima de R\$ 1,70 o litro enquanto que o hidratado continuou negociado entre a mínima de R\$ 1,76 o litro e a máxima de R\$ 1,83 o litro.

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Maranhão						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,68	-	1,80		1,75	

Em Goiás a situação se mostra completamente ao contrário com preços em tendência de alta diante da forte demanda por parte de distribuidoras, principalmente do nordeste. Com isto, o anidro teve indicações de venda a R\$ 1,68 para dentro do estado enquanto que para fora não há indicação de preço diante da falta de produto nas usinas. O hidratado está sendo negociado na faixa de R\$ 1,80 o litro para dentro do estado e a R\$ 1,75 o litro para fora de Goiás, o que garante a competitividade do estado diante de preços ao nível de R\$ 1,78 a R\$ 1,79 o litro em Ribeirão Preto.

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,557	1,551	1,579	1,579	-0,570
Dezembro/ 17	1,500	1,494	1,503	1,496	-0,660
Janeiro/ 18	1,471	1,465	1,465	1,465	-0,600

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	49,60	49,33	50,42	49,91	-0,62
Novembro/ 17	50,00	49,73	50,82	50,38	-0,69
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,6577	1,6424	1,6767	1,6686	-0,65
Novembro/ 17	1,6095	1,5962	1,6259	1,6166	-0,43
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17	55,23	54,89	55,89	55,48	-0,45
Dezembro/ 17	54,98	54,67	55,63	55,25	-0,48

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4443
Etanol H/A (2)	-	1,4987
Conversão (VHP) (a)	46,88	46,73
Preço Açúcar VHP (b)	43,80	43,80
Diferença (a/b)	7,04%	6,70%
Conversão (Branco)	47,07	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 (%)

