

## Análise Mercado de Açúcar: Compras por barganhas e questões gráficas fundamentam reação em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais e de preços estáveis [*mas com tendência de baixa*] sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Enquanto Centro-Sul se distancia do seu ápice de safra, a região Nordeste inicia a sua temporada 2017/18. Mesmo assim, ambas as regiões apresentam tendência de baixa nos preços físico.

O Nordeste tem preços em queda pelo início da temporada e o Centro-Sul peço excesso de oferta ainda resultante do forte nível de atendimento dos contratos de exportação e do baixo nível de estocagem por parte das usinas da região. Nem mesmo a maior destinação da cana para a fabricação do etanol [*53% durante a segunda quinzena de agosto*] conseguiu reduzir o nível de conforto de oferta para os compradores internos, o que impossibilita uma reação mais ampla dos preços.

Em Nova York o vencimento Março/18 apresentou uma recuperação de 2,29% após uma queda de 3,68% na terça-feira anterior. Isto ocorreu não somente por uma movimentação de compras por barganhas por parte de indústrias consumidoras, mas também pela postura especulativa de fundos e agentes financeiros que atuam dentro de um canal lateral limitado em suporte pelo preço de US\$/cents 14,37 e em resistência pelo valor de US\$/cents 15,00 que pode se estender a US\$/cents 15,20.

Os preços em Nova York tendem a oscilar dentro deste intervalo de máxima e mínima de acordo com as novas informações fundamentais que surgem no mercado, além das influências positivas do petróleo e do mix de produção do Centro-Sul do Brasil.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região nordeste compras fracas por parte de indústrias. Usinas no início do processo de moagem. Poucas unidades produtoras estão no

mercado. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,70] a R\$ 72,00 [US\$/cents 20,86] em Pernambuco, entre R\$ 69,00 [US\$/cents 19,99] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,28] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 18,54] a R\$ 66,00 [US\$/cents 19,12] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,25] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,54] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 47,00.

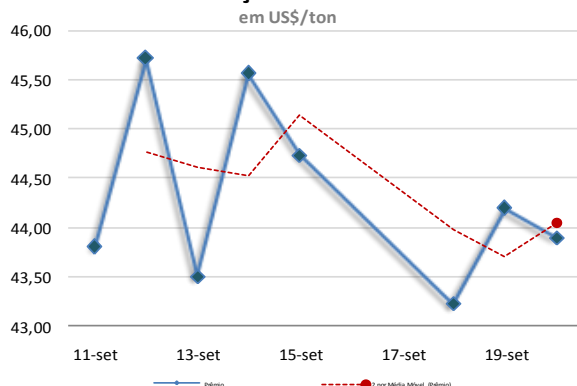
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,36]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,07]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,78]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,78]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,49]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,20].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 945,00 para negociação interna e a R\$/ton 879,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 4,70% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,13 (PVU) e 7,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,35 [US\$/cents 16,33].

**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 0,67% na quarta-feira passando de US\$/ton 44,19 para US\$/ton 43,90.

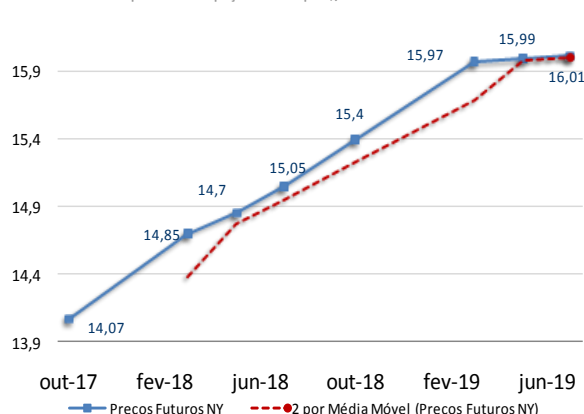
A baixa ocorreu em função da valorização de 2,29% sobre o vencimento Março/18 em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos neutralizado pela valorização de 0,19% do real frente ao dólar.

**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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				20-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	17,57	55,00	56,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,61	52,00	53,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,29	51,00	52,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,93	53,00	54,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 20-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,65	52,42	0,44	52,76	53,29	86,45
Posto Usina US\$	16,81	16,70	0,66	16,85	16,82	26,58
Média 3 últimos dias R\$	52,53	52,52	0,03	52,40	53,34	86,26

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,07	14,16	13,75	13,75	13,76	2,25
Março/18	14,70	14,78	14,38	14,40	14,37	2,29
Maio/18	14,85	14,92	14,55	14,55	14,52	2,27

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	371,00	367,20	373,50	367,20	365,00	1,64
Março/18	379,60	376,70	382,50	377,40	375,00	1,22
Maio/18	390,30	387,20	393,00	387,20	385,50	1,24

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.004	76.420	75.074	75.974	75.974	0,03
Dow Jones	22.413	22.413	22.315	22.351	22.413	0,19
Standard & Poors	2.508	2.509	2.497	2.507	2.507	0,06

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1310	3,1400	3,1160	3,1270	-0,1900
Euro/US\$	1,1997	1,1997	1,1980	1,1980	0,1400
US\$/Yuan (China)	6,5700	6,5800	6,5700	6,5800	-0,1500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	324,08	324,08	371,00	379,60
Diferencial de Polarização	13,13	13,13	15,03	15,37
Prêmio/Deságio	-32,00	-32,00	-6,00	-6,00
Preço FOB porto ****	305,21	305,20	380,03	388,97
Frete usina porto	39,87	39,87	39,87	39,87
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	252,84	252,84	327,66	321,61
PVU (US\$/saca 50kg)	12,64	12,64	16,38	16,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,58	39,58	51,30	50,35
Equivalente Interno (1)	47,26	47,26	61,25	60,12
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	-0,11

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

20-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	69,00	70,00	22,04
Pernambuco	68,00	72,00	21,72

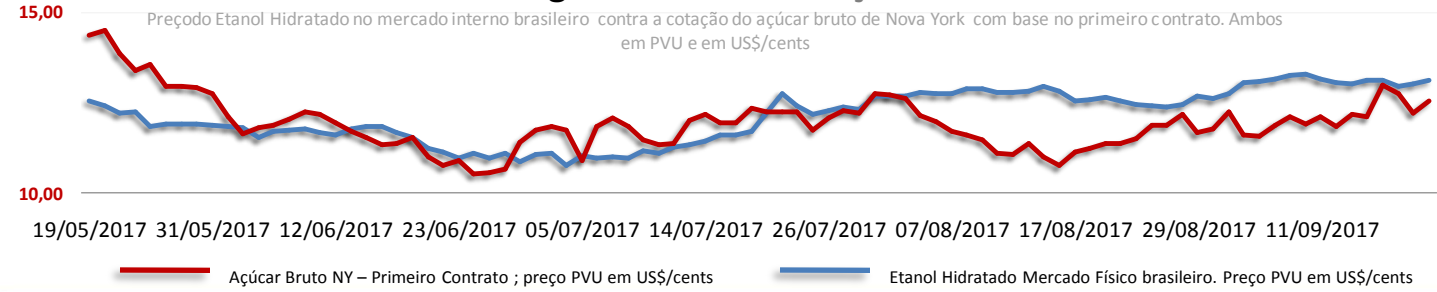
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 20 de setembro 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	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,19	494,19	0,00	1.060,00	0,19	338,55	0,19	15,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	0,19	484,87	0,00	1.040,00	0,19	332,16	0,19	15,07
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	0,19	542,96	0,00	1.019,98	0,19	325,77	0,19	14,78
Etanol Hidratado	0,56	56,35	0,56	1,80	0,56	1.800,00	0,75	574,90	0,56	1.127,08	0,75	359,97	0,75	16,33
Etanol Hidratado BM&F	-1,90	48,53	-1,90	1,55	-1,90	1.550,00	-1,71	495,05	-1,90	970,54	-1,71	309,98	-1,71	14,06
Etanol Anidro CBOT	-0,38	56,47	-0,38	1,88	-0,38	1.882,43	-0,19	601,22	-0,38	1.129,44	-0,19	360,73	-0,19	16,36
Açúcar NY	2,10	50,73	2,10	1,86	2,10	1.861,42	2,30	594,51	2,10	1.014,70	2,30	324,08	2,30	14,70
Açúcar Londres	1,45	58,08	1,45	1,70	1,45	1.695,62	1,64	541,56	1,45	1.161,60	1,64	371,00	1,64	16,83
Açúcar Índia	-0,14	92,40	-0,14	2,70	-0,14	2.697,55	0,05	861,56	-0,14	1.847,98	0,05	590,22	0,05	26,77
Açúcar Rússia	0,61	78,28	0,61	2,29	0,61	2.285,34	0,80	729,91	0,61	1.565,60	0,80	500,03	0,80	22,68
Açúcar China	0,19	148,88	0,19	4,35	0,19	4.346,40	0,38	1.388,18	0,19	2.977,55	0,38	950,99	0,38	43,14

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 20/09/17						
	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	1,70	1,71	0,5430	1,75	1,70	1,79
Araçatuba	1,68	1,69	0,5366	1,73	1,68	1,77
Paulínia	1,76	1,77	0,5621	1,81	1,76	1,84
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5059	1,58	1,55	1,67
Araçatuba	1,57	1,58	0,5003	1,56	1,53	1,65
Paulínia	1,64	1,65	0,5228	1,63	1,60	1,72
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,5430	1,75	1,70	1,79
Hidratado	1,80	1,82	0,5749	1,79	1,76	1,67
*PVU - Posto Veículo Usina						

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos para o hidratado e firmes para o anidro na região de Ribeirão Preto enquanto que no estado de São Paulo como um todo a amplitude de oscilação dos preços se mostrou levemente mais estreita entre as máximas e mínima do dia. As usinas tentam manter as negociações com hidratado na faixa de R\$ 1,80 o litro como base de avanço para novos níveis de negociação pós pico de safra e pós crescimento de 23% nas vendas de hidratado entre a primeira e a segunda quinzena de agosto.

Apesar da competitividade do hidratado ter se mostrado mais estreita entre a semana retrasada e a semana passada, ainda existem quatro estados brasileiros onde o hidratado se mostram mais vantajoso que a gasolina, o que acaba fortalecendo o argumento das usinas para um hidratado na faixa de R\$ 1,80 o litro em Ribeirão Preto. A volatilidade do petróleo no mercado internacional [com preços próximos a US\$/barril 50,00 para o WTI e US\$/barril 55,00 para o Brent] é a cereja no bolo do argumento altista sobre os preços adotado por parte das usinas.

Neste contexto o anidro se manteve firme em R\$ 1,70 o litro em Ribeirão com mínimas de R\$ 1,67 e máxima de R\$ 1,72 o litro em São Paulo. O hidratado avançou 0,56% em Ribeirão, passando de R\$ 1,79 para R\$ 1,80 o litro, com mínimas em R\$ 1,76 e máximas de R\$ 1,82 o litro em São Paulo.

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 11/09 e 15/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.503,50	1.500,50	1.492,50	0,20	1472,50	1640,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	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.		
	1,68	-	1,80	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,537	1,529	1,559	1,559	-1,280
Dezembro/ 17	1,485	1,479	1,505	1,498	-1,060
Janeiro/ 18	1,455	1,455	1,470	1,467	-1,080

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	50,72	50,13	51,11	50,27	1,64
Novembro/ 17	51,06	50,46	51,41	50,54	1,63
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6484	1,6419	1,6688	1,6550	-0,39
Novembro/ 17	1,6123	1,6027	1,6216	1,6059	0,39
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	56,16	55,26	56,48	55,14	1,84
Dezembro/ 17	55,81	55,03	56,11	54,90	1,65

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	46,88	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	43,80	43,80
Diferença (a/b)	7,04%	7,34%
Conversão (Branco)	47,07	47,21
(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 (%)

