

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York falha ao avançar de forma significativa com alta na produção da UE

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve uma quinta-feira de preços levemente mais altos sobre os contratos de Nova York em grande medida pressionados pela tendência de elevação na oferta de açúcar de beterraba da União Europeia onde muitos agentes produtores se preparam para elevar os investimentos no setor.

Com isto, a pressão de alta sobre a oferta de açúcar no mercado se mostrou ainda mais renovada, em um contexto de ampliação do superávit internacional para a safra 2017/18 que começa em outubro deste ano e que, dependendo da fonte, pode oscilar entre cinco a oito milhões de toneladas de açúcar, vindo de um déficit de 1 milhão de toneladas da temporada internacional 2016/17 que termina oficialmente agora em setembro.

O grande destaque do dia foi o petróleo no mercado internacional que rompeu a faixa de US\$/barril 50,00 em Nova York para o WTI e US\$/barril 55,00 em Londres para o Brent. O petróleo mais caro resulta em ajustes positivos nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro, o que tende a elevar a competitividade do hidratado, onde a demanda deve se mostrar mais crescente.

Com a demanda em alta, as usinas do Brasil devem reforçar o mix de produção a favor do biocombustível que já se encontra em 53%. Com isto, a disponibilidade de oferta de açúcar tende a ser menor no curto prazo, o que acaba representando um fator de sustentação aos preços da commodity no mercado internacional, como foi o caso de Nova York no decorrer da quinta-feira, que conseguiu manter um vetor positivo apesar das perdas vistas em Londres, amparadas em importantes questões fundamentais.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços ainda firmes, com poucas usinas no mercado dispostas a negociar produto da safra nova em maiores quantidades.

A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,61] a R\$ 72,00 [US\$/cents 20,77] em Pernambuco, entre R\$ 69,00 [US\$/cents 19,90] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,19] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 18,46] a R\$ 66,00 [US\$/cents 19,04] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,17] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,46] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 47,00.

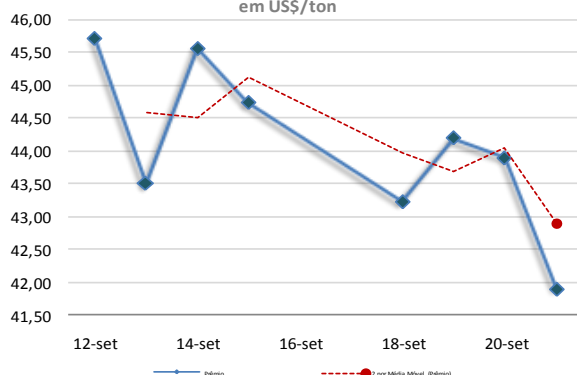
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,29]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,00]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,71]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,42]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,13].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 949,00 para negociação interna e a R\$/ton 882,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 3,92% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,07 (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 Icumsa de Santos/SP teve uma queda de 4,58% na quinta-feira passando de US\$/ton 43,90 para US\$/ton 41,89.

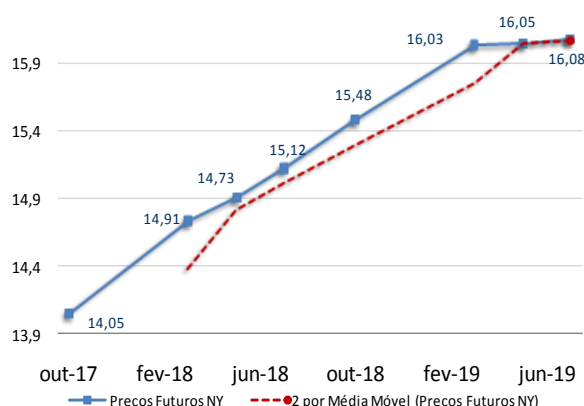
A baixa ocorreu em função da valorização de 0,44% sobre o vencimento do real sobre o dólar somada a alta de 0,20% do vencimento Março/18 em Nova York em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos em Nova York.

**Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY**  
em US\$/ton



**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				21-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	17,49	56,00	56,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,53	53,00	53,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,22	52,00	52,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,85	54,00	54,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 21-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,54	52,65	-0,21	52,85	53,29	86,80
Posto Usina US\$	16,71	16,81	-0,59	16,96	16,82	27,02
Média 3 últimos dias R\$	52,54	52,53	0,01	52,62	53,34	86,58

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 21-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,05	14,11	13,90	14,10	14,07	-0,14
Março/18	14,73	14,77	14,54	14,71	14,70	0,20
Maio/18	14,91	14,94	14,71	14,87	14,85	0,40

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 21-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	370,10	368,70	371,70	370,80	371,00	-0,24
Março/18	378,50	377,30	380,00	379,40	379,60	-0,28
Maio/18	389,40	389,00	390,80	389,90	390,30	-0,23

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.504	76.251	75.282	76.014	76.004	-0,65
Dow Jones	22.359	22.420	22.357	22.414	22.413	-0,24
Standard & Poors	2.504	2.505	2.500	2.507	2.508	-0,18

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1450	3,1480	3,1270	3,1420	0,4400
Euro/US\$	1,1944	1,1997	1,1944	1,1997	-0,4400
US\$/Yuan (China)	6,5861	6,5861	6,5700	6,5700	0,2400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	324,74	324,74	370,10	378,50
Diferencial de Polarização	13,15	13,15	14,99	15,33
Prêmio/Deságio	-33,00	-33,00	-5,00	-5,00
Preço FOB porto ****	304,89	304,89	380,09	388,83
Frete usina porto	39,69	39,69	39,69	39,69
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	252,71	252,70	327,90	321,64
PVU (US\$/saca 50kg)	12,64	12,64	16,40	16,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,74	39,74	51,56	50,58
Equivalente Interno (1)	47,45	47,45	61,57	60,39
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)			-0,13	-0,11

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

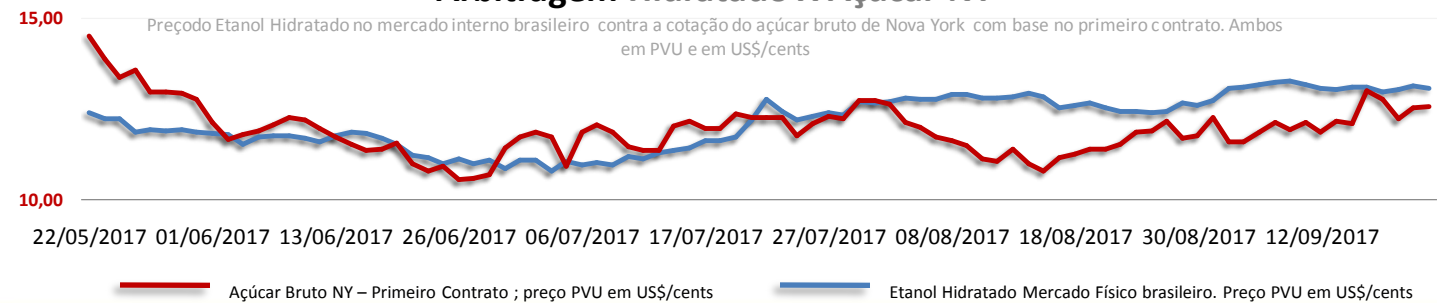
21-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	69,00	70,00	21,94
Pernambuco	68,00	72,00	21,62

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	-0,45	491,99	0,00	1.060,00	-0,45	337,04	-0,45	15,29
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,45	482,71	0,00	1.040,00	-0,45	330,68	-0,45	15,00
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	-0,45	540,54	0,00	1.019,98	-0,45	324,32	-0,45	14,71
Etanol Hidratado	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	-0,45	572,34	0,00	1.127,08	-0,45	358,37	-0,45	16,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,53	0,00	1,55	0,00	1.550,00	-0,45	492,85	0,00	970,54	-0,45	308,60	-0,45	14,00
Etanol Anidro CBOT	-1,66	55,53	-1,66	1,85	-1,66	1.851,18	-2,10	588,61	-1,66	1.110,69	-2,10	353,16	-2,10	16,02
Açúcar NY	0,65	51,07	0,65	1,87	0,65	1.873,56	0,20	595,73	0,65	1.021,32	0,20	324,74	0,20	14,73
Açúcar Londres	0,20	58,20	0,20	1,70	0,20	1.699,07	-0,24	540,24	0,20	1.163,96	-0,24	370,10	-0,24	16,79
Açúcar Índia	-0,63	91,82	-0,63	2,68	-0,63	2.680,53	-1,07	852,31	-0,63	1.836,32	-1,07	583,89	-1,07	26,48
Açúcar Rússia	-0,14	78,17	-0,14	2,28	-0,14	2.282,19	-0,58	725,66	-0,14	1.563,44	-0,58	497,12	-0,58	22,55
Açúcar China	-0,52	148,10	-0,52	4,32	-0,52	4.323,80	-0,96	1.374,82	-0,52	2.962,06	-0,96	941,83	-0,96	42,72

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 21/09/17						
	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	0,5405	1,71	1,70	1,90
Araçatuba	1,68	1,69	0,5342	1,69	1,68	1,88
Paulínia	1,76	1,77	0,5596	1,77	1,76	1,95
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5037	1,58	1,55	1,72
Araçatuba	1,57	1,58	0,4981	1,56	1,53	1,70
Paulínia	1,64	1,65	0,5204	1,63	1,60	1,77
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,5405	1,71	1,70	1,90
Hidratado	1,80	1,82	0,5723	1,79	1,76	1,72
*PVU - Posto Veículo Usina						

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços estáveis para o anidro e o hidratado na região de Ribeirão Preto onde tanto as usinas quanto as distribuidoras se mostraram firmes em suas pedidas de preços. Em Ribeirão Preto muitas usinas se mostram dispostas a vender hidratado na faixa de R\$ 1,82 o litro, mas sem encontrar distribuidoras que entrem no mercado a estes níveis de preços.

Com isto, o recuo máximo que houve por parte das usinas foi até a faixa de R\$ 1,80 o litro que acabou sendo o mesmo visto no dia anterior, assim como o anidro, que se manteve na faixa de R\$ 1,70 o litro.

Por sua vez em São Paulo como um todo o *spread* se mostrou mais aberto para o hidratado e bem fechado para o anidro o qual se manteve firme na faixa de R\$ 1,70 o litro enquanto que o hidratado acabou sendo negociado entre a mínima de R\$ 1,78 e a máxima de R\$ 1,85, dependendo da localidade e do volume de negociação.

De modo geral as distribuidoras não apostam na manutenção do hidratado na faixa de R\$ 1,80 o litro, ignorando o fato da safra no Centro-Sul já estar se distanciando de seu ápice produtivo em um contexto de petróleo acima de US\$/barril 50,00 em Nova York e acima de US\$/barril 55,00 em Londres em meio a um crescimento de 23% no volume de venda de hidratado no Centro-Sul do Brasil entre julho e agosto.

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	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	1.509,00	1.503,50	1.490,50	0,37	1472,50	1637,00

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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,520	1,508	1,526	1,537	-1,170
Dezembro/ 17	1,482	1,465	1,483	1,485	-0,530
Janeiro/ 18	1,455	1,442	1,455	1,455	-0,340

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	50,62	50,07	50,81		-0,13
Novembro/ 17	50,98	50,45	51,13	51,04	-0,11
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6478	1,6205	1,6558	1,6551	-0,44
Novembro/ 17	1,6101	1,5912	1,6184	1,6158	-0,35
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	56,49	55,76	56,49	56,29	0,35
Dezembro/ 17	56,14	55,46	56,15	55,93	0,37

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)	43,79	43,79
Diferença (a/b)	7,06%	7,36%
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 (%)

