

## Análise Mercado de Açúcar: Contratos futuros de açúcar voltam a cair retomando preocupação fundamental

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve uma finalização de semana marcada por novas quedas sobre os contratos futuros da commodity seguidas de estabilidade nos preços de negociação do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde apensar do mix mais voltado ao etanol, a recuperação falha diante de um mercado ainda com elevados níveis de oferta de açúcar.

Em Nova York o vencimento Março/18 ainda oscila claramente dentro de um canal lateral marcado pela máxima de US\$/cents 14,90 [que pode se estender a US\$/cents 15,20] e pela mínima de US\$/cents 14,55 [que pode se estender até a mínima de US\$/cents 14,40]. Diante disto, as ordens automáticas de compra e venda acabaram sendo ativadas com a aproximação da linha de preço das máximas e mínimas deste intervalo.

Além disso, o mercado voltou a balizar o peso dos fundamentos de médio e longo prazo frente a aproximação da nova safra internacional 2017/18 que começa no mês que vem. Esta nova temporada deve ter um superávit estimado entre 5 a 8 milhões de toneladas, dependendo da fonte e que contrasta com o déficit de 1 milhão de toneladas formado no decorrer da temporada comercial 2016/17 que termina neste mês.

Já no curto prazo o mercado se mostra atento a volatilidade do petróleo no cenário internacional que, oscilando na faixa de US\$/barril 50,00 em Nova York e US\$/barril 55,00 em Londres, deve manter a gasolina valorizada no Brasil, resultando em um mix ainda mais voltado a produção de hidratado, o que tende a deixar a disponibilidade de oferta de açúcar um pouco mais reduzida, em um contexto de redução sazonal da atividade produtiva no Centro-Sul do Brasil.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços novamente firmes, diante de 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 Icmsa oscila entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,72] a R\$ 72,00 [US\$/cents 20,87] em Pernambuco, entre R\$ 69,00 [US\$/cents 20,00] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,29] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 18,56] a R\$ 66,00 [US\$/cents 19,14] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,27] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,56] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 47,00.

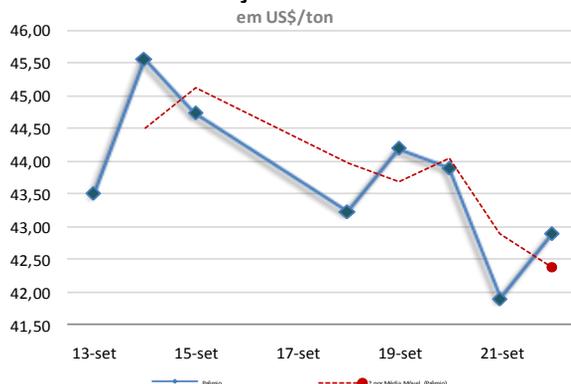
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,37]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,08]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,79]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,79]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,50]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,21].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 958,00 para negociação interna e a R\$/ton 891,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 5,28% 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 16,34].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icmsa de Santos/SP teve uma alta de 2,39% na sexta-feira passando de US\$/ton 41,89 para US\$/ton 42,88.

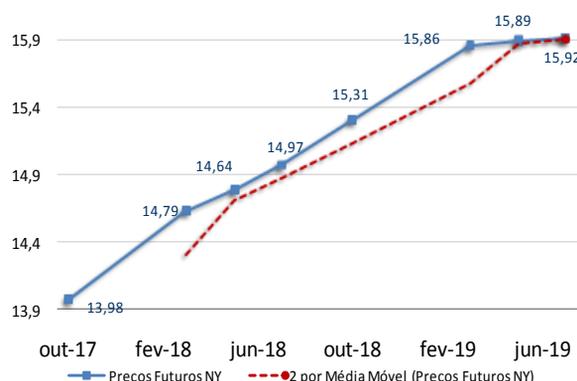
A alta ocorreu em função da valorização de 0,50% do real sobre o dólar somada a baixa de 0,61% do vencimento Março/18 em Nova York em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos em Nova York.

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



**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				22-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	17,58	56,00	56,00	92,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,62	53,00	53,00	87,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,30	52,00	52,00	86,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,94	54,00	54,00	88,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 22-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,70	52,54	0,30	52,60	52,79	86,80
Posto Usina US\$	16,86	16,71	0,90	16,89	16,67	27,02
Média 3 últimos dias R\$	52,63	52,54	0,18	52,74	53,13	86,58

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,98	14,25	13,92	14,09	14,05	-0,49
Março/18	14,64	14,93	14,60	14,76	14,73	-0,61
Maior/18	14,79	15,07	14,77	14,99	14,91	-0,80

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	368,10	367,60	375,30	370,80	370,10	-0,54
Março/18	376,00	375,60	382,90	379,20	378,50	-0,66
Maior/18	386,90	386,60	393,20	390,30	389,40	-0,64

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.390	75.734	75.029	75.618	75.604	-0,28
Dow Jones	22.350	22.364	22.300	22.334	22.350	-0,04
Standard & Poors	2.502	2.502	2.498	2.497	2.501	0,06

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1290	3,1390	3,1250	3,1320	-0,5000
Euro/US\$	1,1968	1,1968	1,1944	1,1944	0,2000
US\$/Yuan (China)	6,5899	6,5899	6,5861	6,5861	0,0500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maior/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	322,76	322,76	368,10	376,00
Diferencial de Polarização	13,07	13,07	14,91	15,23
Prêmio/Deságio	-27,00	-27,00	-1,00	-1,00
Preço FOB porto ****	308,83	308,83	382,01	390,23
Frete usina porto	39,89	39,89	39,89	39,89
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	256,44	256,44	329,62	322,84
PVU (US\$/saca 50kg)	12,82	12,82	16,48	16,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,12	40,12	51,57	50,51
Equivalente Interno (1)	47,90	47,90	61,57	60,31
Preço Cristal (lcsma 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 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

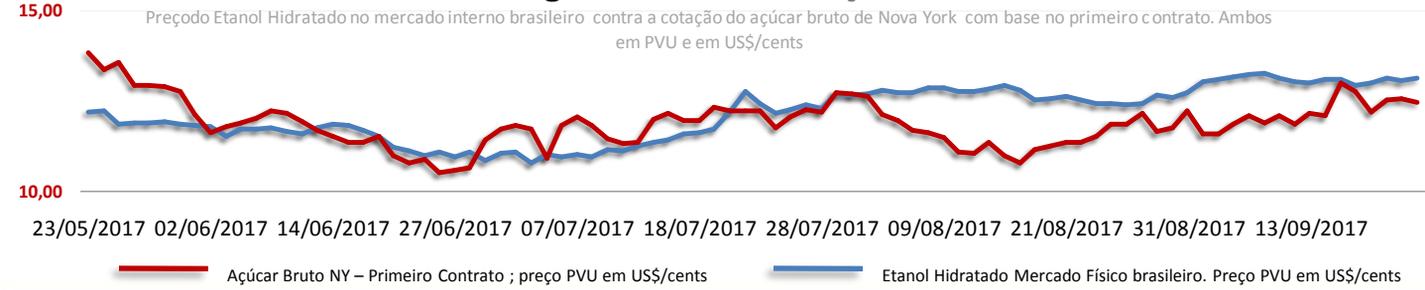
22-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	69,00	70,00	22,05
Pernambuco	68,00	72,00	21,73

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor sexta-feira, 22 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	0,51	494,51	0,00	1.060,00	0,51	338,77	0,51	15,37
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	0,51	485,18	0,00	1.040,00	0,51	332,37	0,51	15,08
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	0,51	543,30	0,00	1.019,98	0,51	325,98	0,51	14,79
Etanol Hidratado	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,51	575,26	0,00	1.127,08	0,51	360,20	0,51	16,34
Etanol Hidratado BM&F	1,29	49,15	1,29	1,57	1,29	1.570,00	1,81	501,76	1,29	983,06	1,81	314,18	1,81	14,25
Etanol Anidro CBOT	-1,25	54,84	-1,25	1,83	-1,25	1.827,98	-0,75	584,21	-1,25	1.096,77	-0,75	350,52	-0,75	15,90
Açúcar NY	-1,12	50,50	-1,12	1,85	-1,12	1.852,64	-0,61	592,09	-1,12	1.009,91	-0,61	322,76	-0,61	14,64
Açúcar Londres	-1,05	57,59	-1,05	1,68	-1,05	1.681,29	-0,54	537,33	-1,05	1.151,78	-0,54	368,10	-0,54	16,70
Açúcar Índia	0,04	91,85	0,04	2,68	0,04	2.681,63	0,55	857,03	0,04	1.837,08	0,55	587,11	0,55	26,63
Açúcar Rússia	0,26	78,38	0,26	2,29	0,26	2.288,22	0,78	731,30	0,26	1.567,57	0,78	500,98	0,78	22,72
Açúcar China	-0,44	147,45	-0,44	4,30	-0,44	4.304,87	0,07	1.375,80	-0,44	2.949,09	0,07	942,50	0,07	42,75

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 22/09/17						
	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	0,5433	1,71	1,70	1,90
Araçatuba	1,68	1,69	0,5369	1,69	1,68	1,88
Paulínia	1,76	1,77	0,5625	1,77	1,76	1,95
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5062	1,58	1,54	1,72
Araçatuba	1,57	1,58	0,5006	1,56	1,52	1,70
Paulínia	1,64	1,65	0,5231	1,63	1,59	1,77
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,5433	1,71	1,70	1,90
Hidratado	1,80	1,82	0,5753	1,79	1,75	1,72
*PVU - Posto Veículo Usina						

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços novamente firmes para o anidro e o hidratado na região de Ribeirão Preto onde ambas as usinas e as distribuidoras se mostraram fixas em suas pedidas de preços. Na região de Ribeirão Preto a maior parte das usinas se mostrou flexível em negociar hidratado no patamar de R\$ 1,82 o litro, porém, sem encontrar distribuidoras que aceitassem entrar no mercado a estes níveis de preços.

Consequentemente, a negociação máxima que houve por parte das usinas foi até a faixa de R\$ 1,80 o litro que acabou sendo o mesmo visto no decorrer da terceira semana de setembro, assim como o anidro, que se manteve na faixa de R\$ 1,70 o litro.

Em São Paulo como um todo o *spread* se mostrou ainda bem aberto para o hidratado e relativamente 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.

As distribuidoras se recusam a entrar no mercado de hidratado na faixa de R\$ 1,80 o litro, apesar da safra no Centro-Sul já estar se distanciando de seu ápice produtivo em um cenário 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)						
	entre 18/09 e 22/09					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4440	0,4607	1,4355	0,59	1,4253	1,6910
Anidro Combustível	1,5802	0,5041	1,5837	-0,22	1,5569	1,8896
Outros Fins Hidratado	1,4907	0,4756	1,4790	0,79	1,7129	1,4593
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.511,50	1.509,00	1.498,00	0,17	1472,00	1647,50

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					
	22/09/17				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,518	1,507	1,547	1,523	0,460
Dezembro/ 17	1,490	1,479	1,505	1,490	1,150
Janeiro/ 18	1,465	1,460	1,475	1,460	1,030

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	50,64	50,29	50,78	50,42	0,17
Novembro/ 17	51,01	50,68	51,13	50,79	0,15
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6679	1,6438	1,6695	1,6438	1,46
Novembro/ 17	1,6254	1,6055	1,6276	1,6066	1,17
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	56,77	56,22	56,91	56,43	0,60
Dezembro/ 17	56,33	55,89	56,47	56,09	0,42

## 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)	7,03%	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 (%)

