

## Análise Mercado de Açúcar: Expectativa de maior oferta de etanol e compras por barganhas sustentam açúcar em NY

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços levemente mais altos sobre os contratos futuros internacionais e ainda estáveis sobre as negociações envolvendo produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

A recuperação pontual acabou ocorrendo sobre os preços externos diante do elevado volume de compras por barganhas com os menores níveis de preços em semanas. Além das ordens automáticas de compras o mercado também voltou suas atenções para a relação do açúcar com o etanol.

Com preços abaixo de US\$/cents 14,00 em Nova York as usinas brasileiras tendem a elevar a produção de etanol diante do ganho médio do biocombustível que supera 10% em setembro. Além disso o petróleo mesmo em queda na quinta-feira ainda representa um suporte de alta ao biocombustível.

Isto porque ele resulta na elevação dos preços da gasolina o que eleva a competitividade do hidratado sem a necessidade de ajustes negativos nos preços destes. Isto tudo acaba conduzindo as usinas em massa para a fabricação do biocombustível que também conta com uma maior liquidez de venda no mercado interno.

Logo, os ventos favoráveis ao etanol acabam deixando a oferta de açúcar mais limitada no curto prazo, o que também representou um dos vetores de alta da quinta-feira.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços estáveis com usinas ainda de fora do mercado. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,53] a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,95] em Pernambuco, entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,38] a R\$

70,00 [US\$/cents 19,95] em Alagoas, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,96] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,53] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,96] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,24] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 45,50.

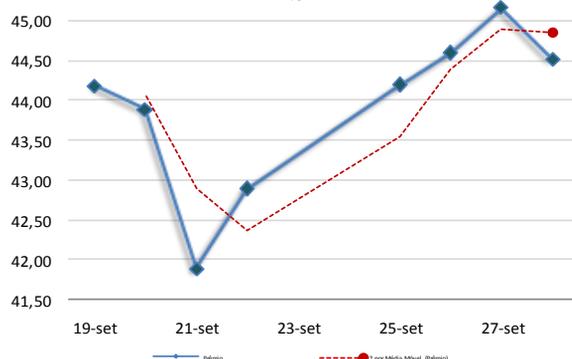
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,82]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 14,82]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,54]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,25]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,97].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 902,00 para negociação interna e a R\$/ton 838,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 10,62% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,07 (PVU) e 8,74% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,98 [US\$/cents 16,24].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 1,43% na quinta-feira passando de US\$/ton 45,17 para US\$/ton 44,53.

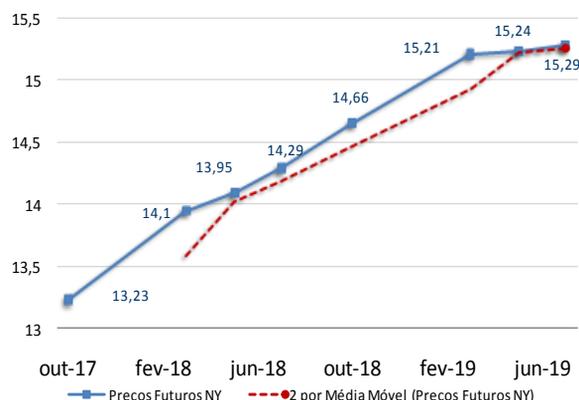
A baixa ocorreu em função da valorização de 0,86% sobre o vencimento Março/18 em Nova York que foi em parte neutralizada pela valorização de 0,34% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

**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				28-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	17,28	55,00	55,00	94,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,34	52,00	52,00	89,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,02	51,00	51,00	88,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,65	53,00	53,00	90,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							28-set-17
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	52,40	52,37	0,06	52,54	52,92	91,52	
Posto Usina US\$	16,47	16,41	0,37	16,71	16,74	28,38	
Média 3 últimos dias R\$	52,28	52,32	-0,08	52,54	52,73	90,19	

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

28-set-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,23	13,25	13,05	13,10	13,08	1,14
Março/18	13,95	14,00	13,77	13,80	13,83	0,86
Maió/18	14,10	14,14	13,93	13,96	14,01	0,64

**LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:**

28-set-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	358,70	355,40	359,20	358,10	356,20	0,7
Março/18	364,70	361,50	365,20	364,60	362,60	0,57
Maió/18	374,10	370,80	374,50	372,40	372,00	0,56

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.629	74.011	73.277	73.808	73.797	-0,22
Dow Jones	22.381	22.395	22.289	22.307	22.341	0,18
Standard & Poors	2.509	2.511	2.503	2.503	2.507	0,06

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	3,1830	3,2010	3,1780	3,1880	-0,3400	
Euro/US\$	1,1773	1,1773	1,1745	1,1745	0,2300	
US\$/Yuan (China)	6,6591	6,6591	6,6400	6,6400	0,2800	

**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		52,00		0,00		1,52		0,00		1.518,12		0,35		476,94		0,00		1.040,00		0,35		326,74		0,35		14,82	
Açúcar Físico RP/SP	0,00		52,00		0,00		1,52		0,00		1.518,12		0,35		476,94		0,00		1.040,00		0,35		326,74		0,35		14,82	
Etanol Anidro	0,00		51,30		0,00		1,71		0,00		1.710,00		0,35		537,23		0,00		1.025,98		0,35		322,33		0,35		14,62	
Etanol Hidratado	0,00		56,98		0,00		1,82		0,00		1.820,00		0,35		571,79		0,00		1.139,60		0,35		358,03		0,35		16,24	
Etanol Hidratado BM&F	0,94		50,48		0,94		1,61		0,94		1.612,50		1,29		506,60		0,94		1.009,68		1,29		317,21		1,29		14,39	
Etanol Anidro CBOT	-0,44		54,05		-0,44		1,80		-0,44		1.801,73		-0,10		566,05		-0,44		1.081,02		-0,10		339,62		-0,10		15,40	
Açúcar NY	0,52		48,95		0,52		1,80		0,52		1.795,79		0,87		564,18		0,52		978,92		0,87		307,55		0,87		13,95	
Açúcar Londres	0,36		57,09		0,36		1,67		0,36		1.666,63		0,70		523,60		0,36		1.141,74		0,70		358,70		0,70		16,27	
Açúcar Índia	0,03		92,71		0,03		2,71		0,03		2.706,57		0,37		850,32		0,03		1.854,16		0,37		582,52		0,37		26,42	
Açúcar Rússia	0,07		79,21		0,07		2,31		0,07		2.312,57		0,41		726,54		0,07		1.584,25		0,41		497,72		0,41		22,58	
Açúcar China	-0,03		147,60		-0,03		4,31		-0,03		4.309,23		0,31		1.353,83		-0,03		2.952,08		0,31		927,45		0,31		42,07	

 quinta-feira, 28 de setembro de 2017  
 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

15,00

Preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



10,00

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 19/09/2017

— 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 28/09/17						
	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	1,71	1,72	0,5372	1,70	1,72	1,93
Araçatuba	1,69	1,70	0,5309	1,68	1,70	1,91
Paulínia	1,77	1,78	0,5561	1,76	1,78	1,98
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,60	1,61	0,5032	1,58	1,52	1,74
Araçatuba	1,58	1,59	0,4976	1,57	1,50	1,72
Paulínia	1,65	1,66	0,5198	1,64	1,58	1,79
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,71	1,73	0,5372	1,70	1,72	1,93
Hidratado	1,82	1,84	0,5718	1,80	1,73	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

## Análise Mercado de Etanol

O mercado de etanol teve uma quinta-feira de preços novamente estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado que, em Ribeirão Preto, encerraram o dia negociados respectivamente na faixa de R\$ 1,71 e a R\$ 1,82 o litro, com o anidro apenas indicado nominalmente diante da falta de referência de preços em São Paulo, tanto pela base compradora quanto vendedora.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,80 e a máxima de R\$ 1,86 o litro com as usinas sem fôlego para pedir preços muito mais altos, mesmo diante da tendência de alta da cotação do barril de petróleo no mercado internacional.

Apesar da demanda por hidratado ter crescido 23% entre julho e agosto, a produção cresceu 34% entre a segunda quinzena de agosto e a primeira de setembro. Com isto o crescimento da oferta tem sido bem mais intenso que o crescimento da demanda.

A queda nos preços do açúcar no mercado internacional que recentemente oscila abaixo de US\$/cents 14,00 também incentiva a produção de hidratado, com ganhos médios de 10% deste [em centavos de dólar por libra peso dentro da usinas ] sobre o açúcar de Nova York.

Isto ajuda a explicar em parte o fenômeno atual de baixa retirada das distribuidoras junto as usinas de produto comprado há duas semanas atrás, quando o hidratado oscilava ainda na faixa de R\$ 1,78 o litro em Ribeirão Preto.

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	1.533,50	1.523,50	1.509,00	0,66	1449,00	1667,00
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		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					
28/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,550	1,550	1,550	1,550	2,310
Dezembro/ 17	1,490	1,483	1,495	1,485	0,670
Janeiro/ 18	1,471	1,460	1,475	1,475	0,680

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	51,59	51,22	52,86	52,05	-1,05
Novembro/ 17	51,91	51,51	53,11	52,35	-0,99
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6339	1,6186	1,6498	1,6540	-1,21
Novembro/ 17	1,6183	1,5956	1,6290	1,6220	-0,22
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	57,50	56,86	58,65	57,90	-0,69
Dezembro/ 17	57,19	56,58	58,28	57,57	-0,66

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7100	1,8200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5791	1,4707
Etanol H/A (2)	-	1,5261
Conversão (VHP) (a)	47,18	47,59
Preço Açúcar VHP (b)	43,77	43,77
Diferença (a/b)	7,80%	8,72%
Conversão (Branco)	47,37	47,78
(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 (%)

