

## Análise Mercado de Açúcar: Expectativa de aumento na demanda e término da safra brasileira sustentam Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços estáveis para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro e de cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais de Nova York, puxados por expectativa de aumento na demanda de açúcar junto a indicações de término antecipado da safra brasileira, diante do clima seco e favorável ao andamento da moagem no Centro-Sul do Brasil.

Em Nova York o vencimento Março/18 apresentou ganhos de quase 1% se direcionando claramente junto ao patamar de US\$/cents 14,50, região de grande volume de ordens de venda configuradas, o que resulta em rápido recuo dos preços quando as cotações chegam a este patamar. Mesmo assim, a tendência do mercado é de recuperação continuada nos preços de Março/18 diante de um cenário de elevação dos prêmios entre o açúcar branco de Londres e o bruto de Nova York.

Esta elevação indica uma demanda elevada por entregas físicas no curto prazo que muitos agentes do mercado atribuem a questão da desregulamentação do mercado europeu. Além disso, especulações ainda não confirmadas sobre o término antecipado da safra 2017/18 do Centro-Sul do Brasil também ajudam a fortalecer as apostas em alta no mercado, o que atrai ainda mais a participação de fundos especuladores e agentes financeiros para a ponta compradora.

Porém, muito antes disto existe a questão da atratividade do etanol hidratado que, no Centro-Sul do Brasil, dentro da usina, tem remunerado entre 11% a 16% mais que o açúcar bruto de Nova York, o que reforça mais o mix a favor do biocombustível e reduz a oferta de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste ainda firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa

oscila entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,70] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,14] em Pernambuco, entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,56] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,14] em Alagoas, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,13] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,70] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,13] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,41] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 45,50.

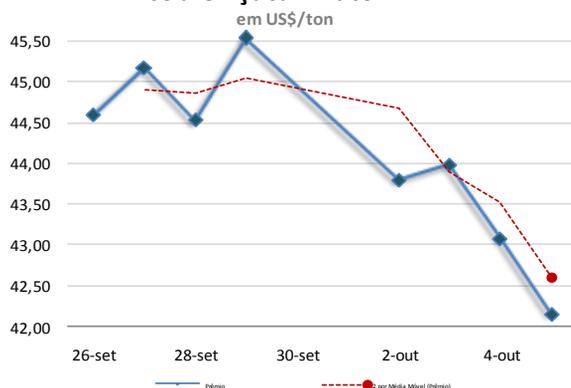
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,25]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,25]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,96]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,67]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,39].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 933,00 para negociação interna e a R\$/ton 868,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 10,38% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,51 (PVU) e 8,99% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 58,23 [US\$/cents 16,75].

**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 2,15% na quinta-feira passando de US\$/ton 43,07 para US\$/ton 42,15.

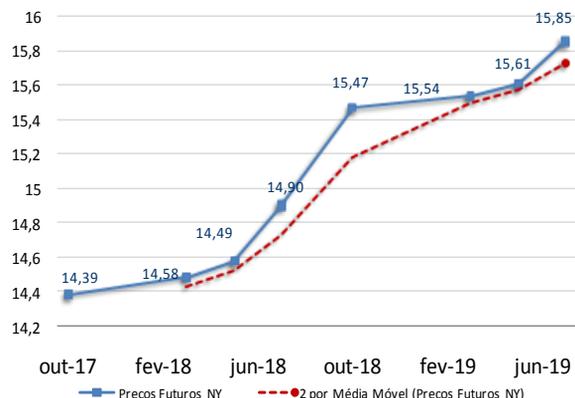
O recuo do referencial de prêmios ocorreu diante da alta de 0,98% observado sobre o vencimento Março/18 em Nova York ampliado pela desvalorização de 0,67% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos.

**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/Estado	5-out-17			5-out-17		
	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,76	55,00	55,00	100,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,81	52,00	52,00	95,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,49	51,00	51,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,13	53,00	53,00	96,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

	5-out-17			5-out-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,34	53,19	0,28	52,40	51,96	94,56
Posto Usina US\$	16,91	16,99	-0,47	16,47	16,67	29,03
Média 3 últimos dias R\$	53,15	52,93	0,43	52,28	52,15	92,03

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

	5-out-17			5-out-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,39	14,57	14,16	14,29	14,25	0,98
Maió/18	14,49	14,63	14,28	14,36	14,35	0,97
Julho/18	14,58	14,72	14,40	14,47	14,44	0,96

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

	5-out-17			5-out-17		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	377,60	374,90	379,80	377,50	375,70	0,5
Março/18	376,80	374,10	379,90	376,90	375,40	0,37
Maió/18	383,50	381,40	386,30	383,70	382,20	0,34

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.618	78.024	76.592	76.592	76.591	0,03
Dow Jones	22.775	22.777	22.655	22.669	22.662	0,50
Standard & Poors	2.551	2.553	2.542	2.541	2.538	0,51

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1530	3,1580	3,1280	3,1350	0,6700
Euro/US\$	1,1705	1,1759	1,1705	1,1759	-0,4500
US\$/Yuan (China)	6,6533	6,6533	6,6533	6,6533	0,0000

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	317,25	319,45	377,60	376,80
Diferencial de Polarização	12,85	12,94	15,29	15,26
Prêmio/Deságio	-30,00	-30,00	-16,00	-16,00
Preço FOB porto ****	300,10	302,39	376,89	376,06
Frete usina porto	39,59	39,59	39,59	39,59
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	248,01	250,30	324,80	308,97
PVU (US\$/saca 50kg)	12,40	12,51	16,24	15,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,10	39,46	51,21	48,71
Equivalente Interno (1)	46,68	47,12	61,14	58,16
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			53	53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,06

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**

5-out-17	5-out-17		
	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	68,00	70,00	21,57
Pernambuco	65,00	70,00	20,62

**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

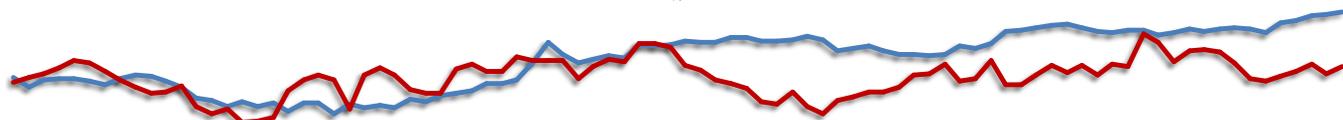
Produto	Change(%)		R\$/50kg		Change(%)		R\$/L		Change(%)		R\$/M³		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	R\$/Ton	US\$/M³	US\$/Ton	US\$/Ton	cents																
Açúcar Físico Santos	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,67	490,74	0,00	1.060,00	-0,67	336,19	-0,67	15,25										
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,67	490,74	0,00	1.060,00	-0,67	336,19	-0,67	15,25										
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,67	555,03	0,00	1.049,98	-0,67	333,01	-0,67	15,10										
Etanol Hidratado	0,00	58,23	0,00	1,86	0,00	1.860,00	-0,67	589,91	0,00	1.164,65	-0,67	369,38	-0,67	16,75										
Etanol Hidratado BM&F	0,62	51,19	0,62	1,64	0,62	1.635,00	-0,05	518,55	0,62	1.023,76	-0,05	324,70	-0,05	14,73										
Etanol Anidro CBOT	-3,62	51,72	-3,62	1,72	-3,62	1.724,02	-4,26	546,79	-3,62	1.034,39	-4,26	328,07	-4,26	14,88										
Açúcar NY	1,66	50,01	1,66	1,83	1,66	1.834,97	0,98	581,98	1,66	1.000,28	0,98	317,25	0,98	14,39										
Açúcar Londres	1,18	59,53	1,18	1,74	1,18	1.737,91	0,51	551,19	1,18	1.190,57	0,51	377,60	0,51	17,13										
Açúcar Índia	1,36	93,04	1,36	2,72	1,36	2.716,30	0,68	861,50	1,36	1.860,83	0,68	590,18	0,68	26,77										
Açúcar Rússia	0,20	78,30	0,20	2,29	0,20	2.285,94	-0,47	725,00	0,20	1.566,01	-0,47	496,67	-0,47	22,53										
Açúcar China	0,67	145,20	0,67	4,24	0,67	4.239,13	0,00	1.344,48	0,67	2.904,06	0,00	921,05	0,00	41,78										

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

02/06/2017 14/06/2017 27/06/2017 07/07/2017 18/07/2017 28/07/2017 09/08/2017 21/08/2017 31/08/2017 13/09/2017 25/09/2017

Açúcar Bruto NY - Primeiro Contrato ; preço PVU em US\$/cents

Etanol Hidratado Mercado Físico brasileiro. Preço PVU em US\$/cents

## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 05/10/17						
	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	1,75	1,76	0,5550	1,71	1,75	1,95
Araçatuba	1,73	1,74	0,5487	1,69	1,73	1,93
Paulínia	1,81	1,82	0,5741	1,77	1,81	2,00
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,64	1,65	0,5191	1,60	1,58	1,74
Araçatuba	1,62	1,63	0,5135	1,58	1,57	1,72
Paulínia	1,69	1,70	0,5359	1,65	1,64	1,79
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,75	1,77	0,5550	1,71	1,75	1,95
Hidratado	1,86	1,88	0,5899	1,82	1,80	1,74

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 25/09 e 29/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4597	0,4601	1,4440	1,09	1,3999	1,7299
Anidro Combustível	1,5827	0,4988	1,5802	0,16	1,5468	1,9152
Outros Fins Hidratado	1,4880	0,4690	1,4907	-0,18	1,4584	1,7354
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.564,50	1.562,00	1.533,50	0,16	1520,00	1694,00

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.		
	1,70	1,80	1,87	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,437	1,437	1,452	1,449	0,060
Dezembro/ 17	1,422	1,422	1,430	1,430	0,070
Janeiro/ 18	1,408	1,406	1,416	1,415	0,350

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	50,75	49,85	51,22	49,88	1,54
Novembro/ 17	51,10	50,19	51,53	50,20	1,55
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6193	1,5764	1,6330	1,5805	2,45
Novembro/ 17	1,5966	1,5624	1,6140	1,5685	1,79
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17				57,54	
Dezembro/ 17	56,95	55,72	57,24	55,80	2,06

O mercado de etanol teve uma quinta-feira de preços firmes entre anidro e hidratado que encerraram a quinta-feira indicados respectivamente a R\$ 1,75 a R\$ 1,86 o litro em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,73 e a máxima de R\$ 1,75 o litro enquanto que o hidratado oscilou entre R\$ 1,86 a R\$ 1,90 o litro.

A expectativa é que os preços continuem sustentados em São Paulo com a gasolina constantemente pressionada por um barril de petróleo acima de US\$/cents 50,00 em Nova York e acima de US\$/cents 55,00 em Londres, onde os contratos beiram os US\$/cents 57,00. Isto tudo culminado com um real desvalorizado na faixa de R\$ 3,15 acaba reforçando o tom de ajustes positivos nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro.

Logo, as usinas continuam confortáveis o suficiente para manter suas pedidas de preço em direção a faixa de R\$ 1,90 o litro em São Paulo e acima de R\$ 1,85 o litro em Ribeirão. Um dos pontos que pode dificultar esta questão é o aumento na oferta de hidratado que teve o seu déficit acumulado da safra reduzido de 11% para 7% entre a segunda quinzena de agosto e a primeira de setembro.

A expectativa é que este déficit seja novamente reduzido durante a segunda quinzena de setembro para patamares entre 4% a 5% o que deve ocorrer diante do aumento do mix de produção a favor do biocombustível, que encontra um claro amparo na arbitragem com o açúcar de Nova York.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,8600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,5059
Etanol H/A (2)	-	1,5626
Conversão (VHP) (a)	48,38	48,73
Preço Açúcar VHP (b)	44,79	44,79
Diferença (a/b)	8,01%	8,79%
Conversão (Branco)	48,57	48,92

(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 (%)

