

## Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos de longo prazo voltam a ditar o tom do mercado de açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve um início de semana de baixa movimentação compradora por parte dos agentes que operam contratos futuros em Londres e Nova York. Esta atividade culminou com o fraco movimento de notícias em nível fundamental sobre o mercado o que reforçou ainda mais a postura dos agentes internacionais de se manter a parte do mercado de açúcar, resultando na reafirmação dos fundamentos de longo prazo.

Neste sentido o mercado observa uma queda na demanda da Ásia, junto a elevação dos estoques da mesma região em um contexto de chuvas de monções acima da média dos últimos 50 anos. Esta forte intensidade de chuvas de monções acaba atrasando a colheita da Ásia em um primeiro momento, porém, no médio e longo prazo, resulta em uma expansão mais elevada da oferta local, que tende a ter um carregamento estatístico forte diante da queda de algumas origens produtoras durante a safra passada.

Nem mesmo a tendência de chuvas previstas para o Centro-Sul do Brasil no decorrer desta e da próxima semana conseguiram motivar a força compradora. A questão do etanol também se mostra saturada em termos de novidade do mercado. Mesmo assim, estes dois fatores limitam as perdas ao nível de US\$/cents 13,77 ao passo que os ganhos tendem também a ser limitados junto a máxima de US\$/cents 14,42, para o vencimento Março/18 em Nova York que acaba oscilando dentro de um canal lateral com *spread* de 4,72% entre as máximas e mínimas.

O mercado interno também continua encontrando algum suporte no curto prazo, mas não somente pelas chuvas do Centro-Sul, mas também pela tendência do mix de produção estar mais voltado ao etanol.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços em queda pela terceira semana consecutiva. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 58,00

[US\$/cents 16,28] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,96] em Pernambuco, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,84] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,68] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,84] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,40] na Paraíba e entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,28] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,84] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 40,00 a R\$ 43,00, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

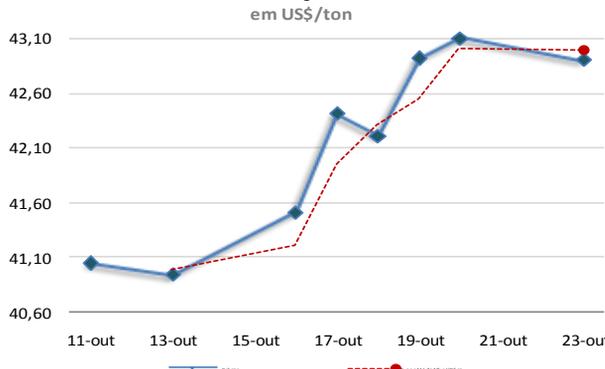
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,44]. Em Ribeirão Preto preços inalterados negociados a R\$ 55,00 [US\$/cents 15,44]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 15,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,16]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,88]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,60].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.000,00 para negociação interna e a R\$/ton 930,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 14,50% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,80 (PVU) e 9,45% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 60,74 [US\$/cents 17,05].

**FOB EXPORTAÇÃO** – O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma baixa de 0,46% na segunda-feira passando de US\$/ton 43,10 para US\$/ton 42,90.

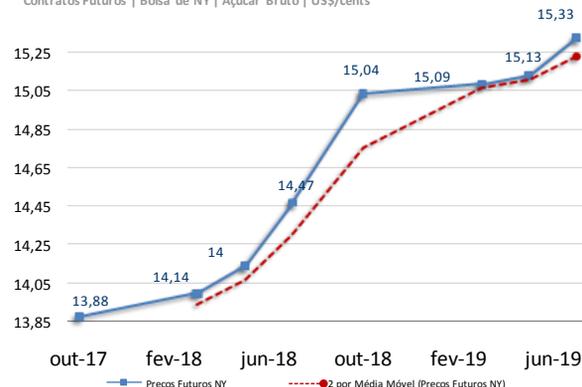
O recuo do índice referencial de prêmios ocorreu em função da baixa de 1,31% do real frente ao dólar parcialmente neutralizada pela queda de 0,85% do vencimento Março/18 em Nova York em um contexto de preços estáveis para o produto físico negociado no mercado interno brasileiro.

### Índice de 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 23-out-17

Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Paraná R\$ R\$ US\$ R\$ R\$ R\$

Maringá 58,00 59,00 17,95 56,00 55,00 100,00

São Paulo

- Ribeirão Preto 55,00 56,00 17,02 53,00 52,00 95,00

- Araçatuba 54,00 55,00 16,71 52,00 51,00 94,00

Minas Gerais

Triângulo Mineiro 56,00 57,00 17,33 54,00 53,00 96,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 23-out-17

Atual Anterior Var % 1 semana 1 mês 1 ano

Posto Usina R\$ 55,72 55,07 1,18 53,95 52,70 52,53

Posto Usina US\$ 17,28 17,28 0,00 17,02 16,86 16,77

Média 3 últimos dias R\$ 55,20 54,86 0,62 53,59 52,63 52,66

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 23-out-17

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Março/18 13,88 14,12 13,84 14,02 14,00 -0,85

Maio/18 14,00 14,19 13,95 14,10 14,11 -0,77

Julho/18 14,14 14,33 14,08 14,23 14,24 -0,70

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 23-out-17

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Dezembro/17 368,10 367,10 371,30 371,00 368,80 -0,18

Março/18 369,10 368,00 372,50 371,00 370,50 -0,37

Maio/18 374,80 373,50 378,90 377,60 377,00 -0,58

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa 75.649 76.498 75.505 76.398 76.391 -0,97

Dow Jones 23.299 23.368 23.298 23.349 23.329 -0,13

Standard & Poors 2.571 2.576 2.569 2.578 2.575 -0,18

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial 3,2320 3,2400 3,1910 3,1950 1,3100

Euro/US\$ 1,1745 1,1785 1,1745 1,1785 -0,3300

US\$/Yuan (China) 6,6380 6,6380 6,6185 6,6185 0,2900

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

Ice Futures\* LIFFE\*\*\*

Março/18 Maio/18 Dezembro/18 Março/18

Bolsa\* 306,00 308,65 368,10 369,10

Diferencial de Polarização 12,39 12,50 14,91 14,95

Prêmio/Deságio -19,00 -22,00 -7,00 -8,00

Preço FOB porto \*\*\*\* 299,40 299,15 376,01 376,05

Frete usina porto 27,85 27,85 27,85 27,85

Elevação (fobização) 12,50 12,50 12,50 12,50

Custo sacaria dupla exportação 0,00

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada) 259,05 258,80 335,66 335,70

PVU (US\$/saca 50kg) 12,95 12,94 16,78 16,79

PVU (R\$/saca 50kg)\*\* 41,86 41,82 54,24 54,25

Equivalente Interno (1) 49,99 49,94 64,77 64,78

Preço Cristal (lcsma 145) - Ribeirão Preto 55 55

Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7

Preço Referencial Refinado (b) 56,7 56,7

Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,12 -0,12

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

23-out-17 Compra Venda Atual

Paraíba 60,00 62,00 18,56

Alagoas 62,00 66,00 19,18

Pernambuco 60,00 65,00 18,56

Rio Grande do Norte 59,00 61,00 18,25

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

segunda-feira, 23 de outubro de 2017

Produto Change(%) R\$/50kg Change(%) R\$/L Change(%) R\$/MP Change(%) US\$/MP Change(%) R\$/Ton Change(%) US\$/Ton Change(%) cents

Açúcar Físico Santos 0,00 55,00 0,00 1,61 0,00 1.605,70 -1,30 496,81 0,00 1.100,00 -1,30 340,35 -1,30 15,44

Açúcar Físico RP/SP 0,00 55,00 0,00 1,61 0,00 1.605,70 -1,30 496,81 0,00 1.100,00 -1,30 340,35 -1,30 15,44

Etanol Anidro 0,00 52,80 0,00 1,76 0,00 1.760,00 -1,30 544,55 0,00 1.055,98 -1,30 326,73 -1,30 14,82

Etanol Hidratado 0,00 60,74 0,00 1,94 0,00 1.940,00 -1,30 600,25 0,00 1.214,74 -1,30 375,85 -1,30 17,05

Etanol Hidratado BM&F -0,30 51,81 -0,30 1,66 -0,30 1.655,00 -1,60 512,07 -0,30 1.036,29 -1,60 320,63 -1,60 14,54

Etanol Anidro CBOT -1,72 48,70 -1,72 1,62 -1,72 1.623,32 -3,00 502,27 -1,72 973,97 -3,00 301,35 -3,00 13,67

Açúcar NY 0,45 49,45 0,45 1,81 0,45 1.814,28 -0,86 561,35 0,45 989,00 -0,86 306,00 -0,86 13,88

Açúcar Londres 1,12 59,48 1,12 1,74 1,12 1.736,64 -0,19 537,33 1,12 1.189,70 -0,19 368,10 -0,19 16,70

Açúcar Índia 0,25 94,31 0,25 2,75 0,25 2.753,32 -1,05 851,90 0,25 1.886,19 -1,05 583,60 -1,05 26,47

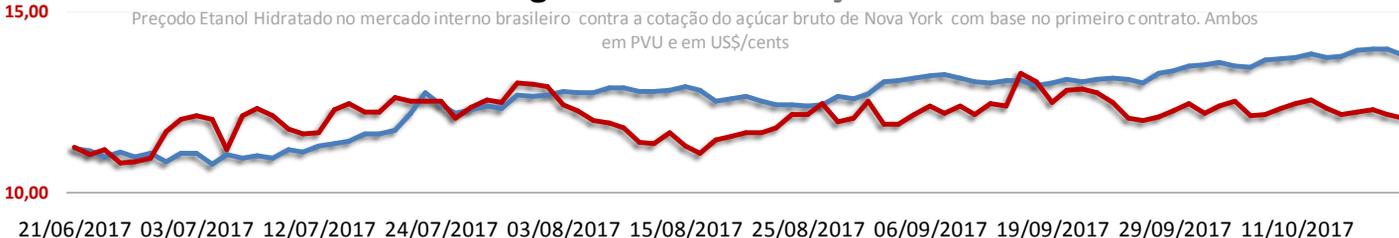
Açúcar Rússia 1,49 74,99 1,49 2,19 1,49 2.189,28 0,17 677,38 1,49 1.499,79 0,17 464,04 0,17 21,05

Açúcar China 1,02 146,58 1,02 4,28 1,02 4.279,31 -0,29 1.324,05 1,02 2.931,59 -0,29 907,05 -0,29 41,14

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 Moscou. 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

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



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

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

Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes.

Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 23/10/17						
	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	1,76	1,77	0,5446	1,77	1,70	1,95
Araçatuba	1,74	1,75	0,5384	1,75	1,68	1,93
Paulínia	1,82	1,83	0,5631	1,83	1,76	2,00
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,5282	1,67	1,58	1,74
Araçatuba	1,69	1,70	0,5228	1,65	1,57	1,72
Paulínia	1,76	1,77	0,5446	1,72	1,64	1,79
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,76	1,78	0,5446	1,77	1,70	1,95
Hidratado	1,94	1,96	0,6002	1,90	1,80	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 16/10 e 20/10						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5368	0,4844	1,5153	1,42	1,4440	1,9062
Anidro Combustível	1,6249	0,5121	1,6125	0,77	1,5802	2,1081
Outros Fins Hidratado	1,5734	0,4959	1,5391	2,23	1,4907	1,933
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.636,50	1.621,00	1.590,00	0,96	1511,50	1848,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	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>						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	1,85	1,92	1,87		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,420	1,394	1,422	1,394	2,450
Dezembro/ 17	1,412	1,387	1,415	1,387	1,940
Janeiro/ 18	1,400	1,394	1,400	1,394	1,590

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	51,89	51,68	52,30	52,07	0,09
Novembro/ 17	52,05	51,86	52,48	52,29	0,01
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6740	1,6725	1,6915	1,6781	-0,24
Novembro/ 17	1,6351	1,6337	1,6550	1,6435	-0,51
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	57,37	57,27	58,02	57,75	-0,65
Dezembro/ 17	57,28	57,18	57,85	57,58	-0,52

O mercado de etanol teve um início de semana marcado por preços estáveis para o anidro e para o hidratado onde ambos encerraram o dia indicados respectivamente na faixa de R\$ 1,76 a R\$ 1,94 o litro. A questão do anidro se torna mais complicada diante da grande indisponibilidade de venda do produto para negociações no mercado físico.

Com isto, a indicação de preço de R\$ 1,76 o litro para o anidro em Ribeirão Preto acabou sendo apenas nominal, tendo como referência base apenas as indicações da sexta-feira anterior. Isto tem ocorrido diante do nível muito curto do *spread* semanal entre o anidro e hidratado com preços líquidos, sem impostos que, de acordo com os dados do Cepea da última sexta, indicam um prêmio de 5,73% na média de negociação da última semana.

Outro agravante para este cenário é a indicação do *spread* do mercado *spot* diário da segunda-feira que acabou oscilando ainda mais baixo, na faixa de 3,09%, tomando como base as indicações equivalentes de hidratado a R\$ 1,71 [*diferido*] e anidro a R\$ 1,76 [*diferido e nominal*].

Estes níveis muito reduzidos dos prêmios do anidro sobre o hidratado [*tanto na base semanal quando na diária*] resultaram na ampla retirada de oferta de anidro do mercado por parte das usinas que tomavam como base de análise os níveis de prêmios entre 12% a 13,5% praticados nas contratações prévias. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que outro reflexo deste movimento é a possibilidade de "hidratação" de anidro diante da maior demanda por hidratado nas últimas semanas, cenário que é reforçado pelo baixo *spread* entre ambos.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7600	1,9400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6291	1,5763
Etanol H/A (2)	-	1,6357
Conversão (VHP) (a)	48,68	51,00
Preço Açúcar VHP (b)	48,48	48,48
Diferença (a/b)	0,41%	5,21%
Conversão (Branco)	48,87	51,21
(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 (%)

