

## Análise Mercado de Açúcar: Real forte frente ao dólar ampara novos ganhos da commodity

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma finalização de semana marcada por cotações mais altas sobre os contratos futuros de açúcar e por preços ainda firmes sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. De modo geral, os ganhos externos chegaram a ser bem mais expressivos durante o início e o meio pregão, porém, foram em grande parte devolvidos ao final do dia.

Apesar da forte realização de lucros ainda no *intraday*, o mercado sustentou algum ganho em relação ao dia anterior, na faixa de 0,90% para o vencimento Outubro/17, diante da valorização do real frente ao dólar. O real mais forte deixa o açúcar brasileiro mais caro aos compradores internacionais, o que reduz a disponibilidade de oferta de produto novo em função a perda da competitividade cambial da commodity brasileira frente ao mercado internacional.

O mercado deu esboço de um início de dia com um grande movimento de compras por barganhas por parte de fundos especuladores, agentes financeiros e indústrias consumidoras de açúcar. Porém, os fundos e agentes financeiros não se mostraram confortáveis em se posicionar comprados no mercado quando as cotações de Outubro/17 superaram o patamar de US\$/cents 13,55.

Em um contexto de fundamentos que apontam para a transição de uma safra internacional com déficit de 1 milhão de toneladas para uma de superávit de 8 milhões de toneladas o preço de US\$/cents 13,50 parece caro demais para o contrato *driver* da commodity, onde nem mesmo o real mais forte conseguiu impedir uma realização de lucros de grande parte do movimento de alta. A tendência de desvalorização do etanol no mercado físico brasileiro tende a intensificar a desvalorização do açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Na região nordeste preços

firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 Icumsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,33] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,91] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira firme negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,85]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 15,57]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 15,28].

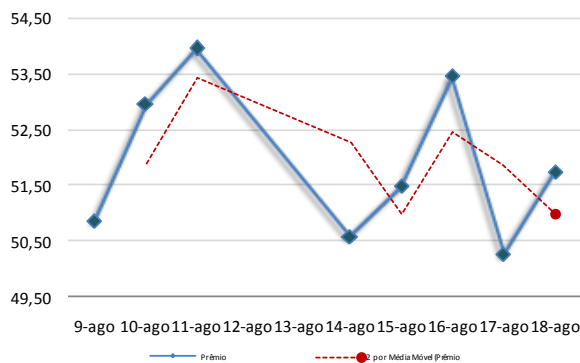
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,28]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,99]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,70]. Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 907,00 para negociação interna e a R\$/ton 843,00 para vendas externas.

O etanol hidratado se mostrou 11,81% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,59 (PVU) e 1,44% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 54,48 [US\$/cents 15,70].

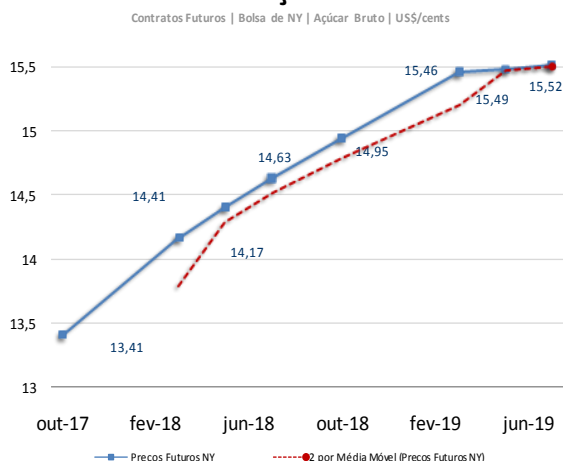
**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 2,93% passando de US\$/ton 50,26 para US\$/ton 51,73.

A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da alta de 1,00% o real frente ao dólar em um contexto de preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos estáveis. Porém, a alta de 0,90% do vencimento Outubro/17 em Nova York acabou neutralizando grande parte do avanço do referencial de prêmios de exportação durante a sexta-feira.

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



**Curva de Preços Futuros NY**



**MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR**

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				18-ago-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	57,00	58,00	18,11	58,00	64,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	17,16	55,00	61,00	86,00
- Araçatuba	53,00	54,00	16,84	54,00	60,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	17,48	56,00	62,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				18-ago-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,32	53,40	-0,15	54,86	77,47	85,64
Posto Usina US\$	16,96	16,80	0,95	17,31	19,20	26,44
Média 3 últimos dias R\$	53,51	53,73	-0,42	54,85	61,45	85,77

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

18-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,41	13,55	13,19	13,40	13,29	0,90
Março/18	14,17	14,33	13,97	14,22	14,10	0,49
Maior/18	14,41	14,55	14,21	14,41	14,34	0,48

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

18-ago-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	370,60	365,90	375,00	372,90	369,60	0,27
Outubro/17	374,50	370,60	378,70	377,50	373,80	0,18
Dezembro/17	382,70	378,50	386,30	384,10	381,60	0,28

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	68.715	68.808	67.979	67.990	67.977	1,08
Dow Jones	21.675	21.793	21.642	21.725	21.751	-0,35
Standard & Poors	2.431	2.440	2.421	2.428	2.430	0,06

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1470	3,1770	3,1440	3,1710	-1,0000
Euro/US\$	1,1745	1,1745	1,1734	1,1734	0,0900
US\$/Yuan (China)	6,6700	6,6730	6,6700	6,6730	-0,0400

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

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	295,64	312,39	370,60	374,50
Diferencial de Polarização	11,97	12,65	15,01	15,17
Prêmio/Deságio	-14,00	-14,00	-14,00	-14,00
Preço FOB porto ****	293,61	311,05	371,61	375,67
Frete usina porto	39,66	39,66	39,66	39,66
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	241,45	258,88	319,45	308,50
PVU (US\$/saca 50kg)	12,07	12,94	15,97	15,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	37,99	40,74	50,26	48,54
Equivalente Interno (1)	45,36	48,64	60,02	57,96
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			54	54
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			55,7	55,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,07	-0,04

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**

18-ago-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,83
Pernambuco	75,00	78,00	23,83

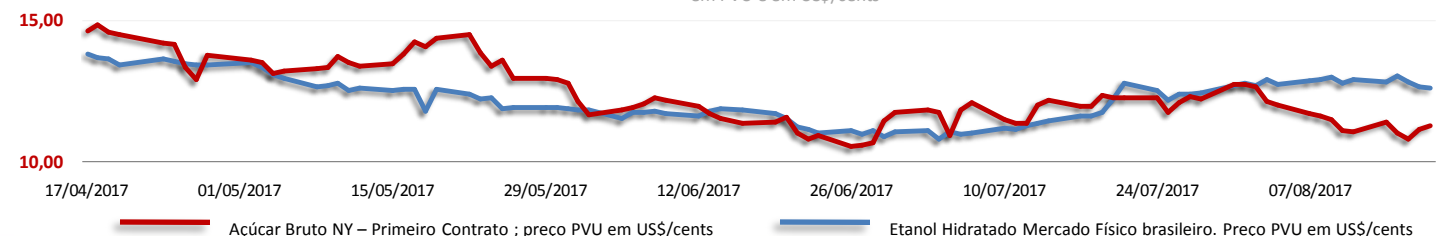
**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

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	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	1,02	510,23	0,00	1.100,00	1,02	349,54	1,02	15,85
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	1,02	500,95	0,00	1.080,00	1,02	343,18	1,02	15,57
Etanol Anidro	0,00	51,00	0,00	1,70	0,00	1.700,00	1,02	540,20	0,00	1.019,98	1,02	324,11	1,02	14,70
Etanol Hidratado	-0,57	54,48	-0,57	1,74	-0,57	1.740,00	0,44	552,91	-0,57	1.089,51	0,44	346,21	0,44	15,70
Etanol Hidratado BM&F	-1,34	46,02	-1,34	1,47	-1,34	1.470,00	-0,34	467,11	-1,34	920,45	-0,34	292,48	-0,34	13,27
Etanol Anidro CBOT	-0,37	54,49	-0,37	1,82	-0,37	1.816,32	0,64	577,16	-0,37	1.089,77	0,64	346,29	0,64	15,71
Açúcar NY	-0,11	46,52	-0,11	1,71	-0,11	1.706,75	0,90	542,34	-0,11	930,38	0,90	295,64	0,90	13,41
Açúcar Londres	-0,74	58,31	-0,74	1,70	-0,74	1.702,45	0,27	540,97	-0,74	1.166,28	0,27	370,60	0,27	16,81
Açúcar Índia	-1,10	92,96	-1,10	2,71	-1,10	2.713,84	-0,10	862,36	-1,10	1.859,14	-0,10	590,77	-0,10	26,80
Açúcar Rússia	0,27	90,08	0,27	2,63	0,27	2.629,80	1,29	835,65	0,27	1.801,57	1,29	572,47	1,29	25,97
Açúcar China	-0,68	148,03	-0,68	4,32	-0,68	4.321,71	0,33	1.373,28	-0,68	2.960,63	0,33	940,78	0,33	42,67

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

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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços marginalmente mais baixos para o hidratado e estáveis para o anidro. Na região de Ribeirão Preto, o hidratado teve desvalorização de 0,57% passando de R\$ 1,75 para R\$ 1,74 o litro. Desde a máxima do início da terceira semana de agosto, em R\$ 1,80, Ribeirão Preto já acumula queda de 3,33%. Já o anidro se manteve estável em R\$ 1,70 o litro. Desde o início da terceira semana de agosto, em função da mínima de R\$ 1,67 o litro, os ganhos acumulados do anidro chegam a 1,80%.

Mais uma vez as vendas de anidro se concentram mais no modelo de contração prévia entre distribuidoras e usinas diante das vendas aceleradas de gasolina nos postos brasileiros. Outro detalhe interessante em relação as perspectivas para a quarta semana de agosto é a expectativa da SAFRAS & Mercado de que o hidratado, com base em Ribeirão Preto, apresente novas desvalorizações com indicativas de chegar até a mínima de R\$ 1,70 o litro. As chances desde eventual cenário de mercado ocorrer são consideráveis por vários motivos.

O mais novo deles é a proximidade da semana de pagamentos que as usinas enfrentam mensalmente diante na necessidade de caixa imediato para a cobertura de despesas logísticas, operacionais e folhas de pagamento. Com isto, a demanda por caixa no curto prazo aumenta e, com ela, a oferta de etanol no mercado, onde as distribuidoras aproveitam para reduzir ao máximo e sua disponibilidade de pagamento.

Logo, o hidratado, chegando a R\$ 1,70 o litro tende a acumular queda de 5,56% frente a máxima de R\$ 1,80 vista entre o final da segunda e início da terceira semana de agosto. A queda nos preços internos e externos do açúcar é outro vetor de pressão negativa sobre os preços do etanol diante do aumento do mix de produção a favor do biocombustível.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 18/08/17						
	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	0,5402	1,68	1,55	1,73
Araçatuba	1,68	1,69	0,5338	1,66	1,53	1,71
Paulínia	1,76	1,77	0,5593	1,74	1,61	1,78
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,53	1,54	0,4866	1,57	1,42	1,56
Araçatuba	1,51	1,52	0,4810	1,55	1,40	1,54
Paulínia	1,58	1,59	0,5033	1,62	1,47	1,61
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,5402	1,68	1,55	1,73
Hidratado	1,74	1,76	0,5529	1,78	1,61	1,56

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 14/08 e 18/08						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4212	0,4516	1,4212	0,00	1,3020	1,5566
Anidro Combustível	1,5288	0,4858	1,5288	0,00	1,4127	1,7359
Outros Fins Hidratado	1,4481	0,4602	1,4481	0,00	1,3168	1,6148
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.475,00	1.484,50	1.493,00	-0,64	1338,00	1495,00

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.		
	1,63	1,70	1,75	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/08/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/ 17	1,526	1,500	1,526	1,500	1,050
Setembro/ 17	1,495	1,482	1,495	1,488	0,400
Outubro/ 17	1,457	1,458	1,463	1,463	-0,200

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Setembro/ 17	48,64	46,78	48,74	46,93	3,29
Outubro/ 17	48,80	46,93	48,89	47,08	3,30
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Agosto/ 17	1,6229	1,5791	1,6358	1,5869	2,26
Setembro/ 17	1,5330	1,4890	1,5430	1,4949	2,54
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Setembro/ 17	52,87	50,78	52,92	51,03	3,60
Outubro/ 17	52,56	50,54	52,60	50,75	3,56

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4003
Etanol H/A (2)	-	1,4530
Conversão (VHP) (a)	46,88	45,31
Preço Açúcar VHP (b)	45,79	45,79
Diferença (a/b)	2,38%	-1,05%
Conversão (Branco)	47,07	45,49

(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 (%)

