

## Análise Mercado de Açúcar: Labour Day tira Nova York do mercado, e preços ficam estáveis no físico

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado pela falta de referencial da Bolsa de Nova York [*principal indicador na formação dos preços da commodity*] que acabou resultando em preços inalterados sobre as negociações envolvendo o produto físico no mercado interno brasileiro.

Mesmo assim o mercado tende a retomar as negociações da próxima terça-feira sob nova pressão de baixa. Isto porque, pelo lado da Ásia temos um cenário de fortes chuvas de monções que podem extrapolar as projeções de crescimento na safra local, a qual tendem a ser maiores que os 19% inicialmente esperados.

Caso as monções continuem fortes a Índia pode ter fôlego para atingir novamente 26 milhões de toneladas da commodity, o que tende a ser uma alta de 23,81% sobre as 21 milhões de toneladas da safra internacional atual que termina em setembro deste ano. Por outro lado, na Europa, é esperado um crescimento nas estimativas de exportação da Rússia [*que produz açúcar de beterraba para atendimento do norte e leste da Europa*] que devem atingir 700 mil toneladas na próxima temporada, o dobro do volume registrado na safra internacional corrente.

Isto tende a neutralizar a redução da disponibilidade de oferta que deve ocorrer por causa do Brasil nos próximos meses, com a redução sazonal na produção local somada a maior vantagem do etanol hidratado nas vendas locais do biocombustível, que crescem com as elevações do petróleo e da gasolina no mercado internacional com os estrados do furacão Harvey que podem ser ampliados pelo furacão Irma nas próximas semanas.

**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 21,39] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,97] 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 segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,32]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,03]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,74].

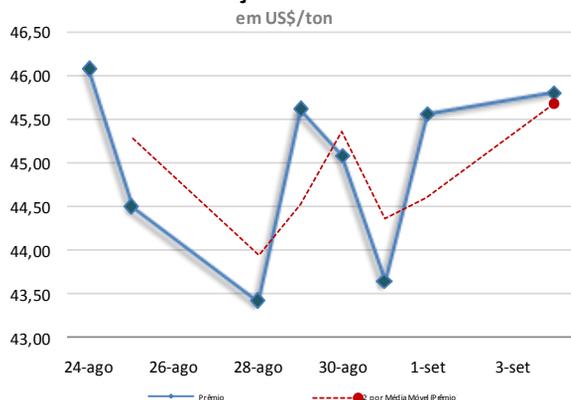
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,74]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,45]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,17].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 922,00 para negociação interna e a R\$/ton 858,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 13,84% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,20 (PVU) e 7,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,35 [US\$/cents 16,29].

**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 0,51 passando de US\$/ton 45,57 para US\$/ton 45,80.

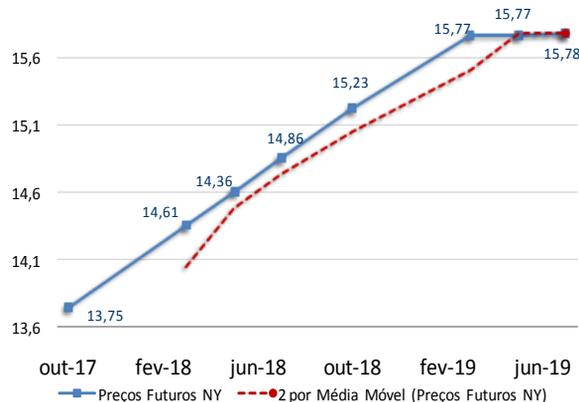
A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 0,50% real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis tanto para os contratos futuros de açúcar em Nova York quanto para o produto físico colocado no porto de Santos.

**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				4-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	17,53	55,00	60,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,57	52,00	57,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,25	51,00	56,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,89	53,00	58,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 4-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,26	52,23	0,06	52,92	57,46	86,16
Posto Usina US\$	16,67	16,62	0,30	16,74	18,39	26,28
Média 3 últimos dias R\$	52,27	52,44	-0,32	52,73	57,41	86,12

**US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:** 4-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	13,75	14,38	13,71	14,25	14,40	-4,51
Março/18	14,36	14,96	14,31	14,88	14,98	-4,13
Maió/18	14,61	15,16	14,56	15,08	15,19	-3,81

**LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:** 4-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	374,10	371,90	375,80	372,50	371,40	0,72
Outubro/17	376,60	375,10	378,70	375,80	375,00	0,42
Dezembro/17	385,90	384,40	387,80	385,80	384,00	0,49

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.129	72.141	71.671	71.921	71.923	0,28
Dow Jones	21.988	22.039	21.975	21.982	21.948	0,18
Standard & Poors	2.478	2.480	2.474	2.474	2.472	0,27

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1380	3,1470	3,1340	3,1440	-0,3100
Euro/US\$	1,1915	1,1915	1,1875	1,1875	0,3300
US\$/Yuan (China)	6,5269	6,5552	6,5269	6,5552	-0,4300

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

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	303,14	316,58	374,10	376,60
Diferencial de Polarização	12,28	12,82	15,15	15,25
Prêmio/Deságio	-17,00	-17,00	-1,00	-1,00
Preço FOB porto ****	298,41	312,41	388,25	390,85
Frete usina porto	39,78	39,78	39,78	39,78
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	246,14	260,13	335,97	323,58
PVU (US\$/saca 50kg)	12,31	13,01	16,80	16,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,62	40,81	52,71	50,77
Equivalente Interno (1)	46,11	48,73	62,94	60,62
Preço Cristal (lcsmsa 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)			-0,15	-0,11

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada\*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santo/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

**REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU**

4-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	23,90
Pernambuco	75,00	78,00	23,90

**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor** segunda-feira, 4 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	0,32	493,09	0,00	1.060,00	0,32	337,79	0,32	15,32
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	0,32	483,78	0,00	1.040,00	0,32	331,42	0,32	15,03
Etanol Anidro	0,00	51,90	0,00	1,73	0,00	1.730,00	0,32	551,31	0,00	1.037,98	0,32	330,78	0,32	15,00
Etanol Hidratado	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,32	573,61	0,00	1.127,08	0,32	359,17	0,32	16,29
Etanol Hidratado BM&F	0,97	48,84	0,97	1,56	0,97	1.560,00	1,29	497,13	0,97	976,80	1,29	311,28	1,29	14,12
Etanol Anidro CBOT	0,90	56,31	0,90	1,88	0,90	1.877,02	1,22	598,16	0,90	1.126,19	1,22	358,89	1,22	16,28
Açúcar NY	-0,32	47,56	-0,32	1,75	-0,32	1.745,02	0,00	556,09	-0,32	951,24	0,00	303,14	0,00	13,75
Açúcar Londres	0,41	58,70	0,41	1,71	0,41	1.713,61	0,73	546,08	0,41	1.173,93	0,73	374,10	0,73	16,97
Açúcar Índia	0,09	93,62	0,09	2,73	0,09	2.733,20	0,41	871,00	0,09	1.872,41	0,41	596,69	0,41	27,07
Açúcar Rússia	-1,17	82,38	-1,17	2,41	-1,17	2.405,12	-0,86	766,45	-1,17	1.647,65	-0,86	525,06	-0,86	23,82
Açúcar China	0,36	157,58	0,36	4,60	0,36	4.600,34	0,68	1.466,01	0,36	3.151,51	0,68	1.004,31	0,68	45,55

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



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 04/09/17						
	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	1,73	1,74	0,5513	1,72	1,65	1,76
Araçatuba	1,71	1,72	0,5449	1,7	1,63	1,74
Paulínia	1,79	1,80	0,5704	1,78	1,71	1,81
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5048	1,52	1,54	1,61
Araçatuba	1,57	1,58	0,4992	1,50	1,52	1,59
Paulínia	1,64	1,65	0,5216	1,58	1,59	1,66
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,73	1,75	0,5513	1,72	1,65	1,76
Hidratado	1,80	1,82	0,5736	1,73	1,75	1,61
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 28/08 e 1º/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4032	0,4448	1,3999	0,24	1,3885	1,5609
Anidro Combustível	1,5731	0,4986	1,5468	1,70	1,5192	1,7121
Outros Fins Hidratado	1,4507	0,4598	1,4584	-0,53	1,4020	1,6077
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.509,00	1.499,00	1.449,00	0,67	1450,50	1536,50
<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>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,60	1,75	1,72	1,70		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 17	1,556	1,544	1,554	1,548	0,580
Outubro/ 17	1,490	1,466	1,514	1,477	0,130
Novembro/ 17	1,454	1,450	1,456	1,450	0,830

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	47,37	47,15	47,65	47,28	0,16
Novembro/ 17	47,93	47,72	48,22	48,00	-0,12
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6906	1,6579	1,7509	1,7479	-3,27
Novembro/ 17	1,5663	1,5430	1,6040	1,6016	-2,20
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Outubro/ 17				52,38	
Novembro/ 17	52,20	51,99	52,79	52,75	-1,04

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto que encerraram o dia indicados respectivamente em R\$ 1,73 e R\$ 1,80 o litro, com pouca presença compradora por parte das distribuidoras.

No estado de São Paulo como um todo o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,67 e a máxima de R\$ 1,74 o litro enquanto que o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,77 e a máxima de R\$ 1,85 o litro em localidades mais distantes de Ribeirão Preto.

A primeira semana de setembro tende a ser um período mais curto de negociação que faz com que as distribuidoras não se mostrem tão presentes no mercado como o esperado. Neste sentido, elas tendem a não esperar grandes vendas junto aos consumidores finais.

Isto ocorre porque mesmo com as fortes e sucessivas elevações da gasolina no mercado internacional e doméstico, a competitividade com o hidratado se mostra presente em apenas quatro estados brasileiros [Goiás, Mato Grosso, Minas Gerais e São Paulo].

A questão é que em três destes estados a competitividade se mostra muito justa, com preços muito próximos entre o hidratado e a gasolina. Estes estados são Goiás [67,90%], Minas Gerais [69,04%] e São Paulo [68,35%], e devem ter sua demanda ainda muito limitada. Somente em Mato Grosso, com relação de preço em 62,60%, é que a demanda deve ter uma reação mais forte.

Além disso o feriado de *Labour Day* nos Estados Unidos deixou o mercado de etanol sem referência clara sobre o petróleo, o que tem despertado muita atenção do setor de etanol no Brasil.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7300	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5991	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	47,78	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	43,80	43,80
Diferença (a/b)	9,09%	7,35%
Conversão (Branco)	47,97	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 (%)

