

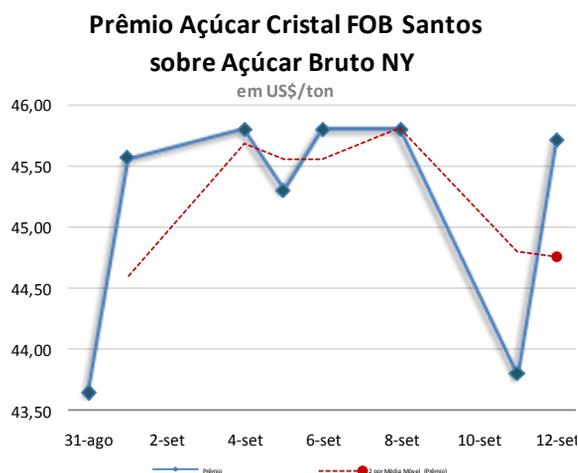
## Análise Mercado de Açúcar: Nova York recua em função de prêmios baixos do açúcar de Londres

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados em Nova York e levemente mais altos para o produto físico negociado em Santos. O dia foi de atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul, referentes a segunda metade de agosto, mas que acabaram não influenciado de forma decisiva a formação dos preços externos.

Os contratos futuros de Nova York acabaram recuado diante da redução dos prêmios do açúcar branco de Londres sobre o bruto de Nova York durante a terça-feira. A queda nestes prêmios [que existem em função da diferença de qualidade entre os dois produtos] sinaliza o excesso de oferta internacional em um momento de demanda igualmente frágil, o que provocou um forte ímpeto vendedor entre os agentes internacionais que buscam evitar a exposição em uma commodity que se encontra pouco demandada em um contexto de excesso de oferta externa.

Nem mesmo os dados quinzenais de moagem do Centro-Sul do Brasil atualizados na terça-feira conseguiram sustentar os preços externos. De modo geral foram colhidas 38,91 milhões de toneladas de cana [+0,82% no ano e -14,06% na margem] que elevaram o montante de cana colhido na safra para 381,51 milhões de toneladas [-3,62% no ano e +11,06% na margem]. Além disso foram produzidas 2,53 milhões de toneladas de açúcar [-0,47% no ano e -19,73% na margem] que elevou o montante total de oferta de açúcar da safra para 23,26 milhões de toneladas [+3,37% no ano e -12,24% na margem].

Mesmo assim, estes dados apenas mantiveram a linha de preço de Outubro/17 dentro da mínima do canal lateral atual do mercado que vai de US\$/cents 14,00 a US\$/cents 14,30. Isto acaba reforçando o equilíbrio dos fundamentos de curto [redução na disponibilidade de oferta] e de longo prazo [ampliação da disponibilidade de oferta].



**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Na região nordeste preços firmes em Alagoas quanto em Pernambuco. Açúcar cristal com coloração entre 150 a 200 lcmsa oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 21,45] a R\$ 76,00 [US\$/cents 22,03] 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 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,92% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,37]. Em Ribeirão Preto preços ainda firmes negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,08]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,79]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,79]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,50]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 14,21].

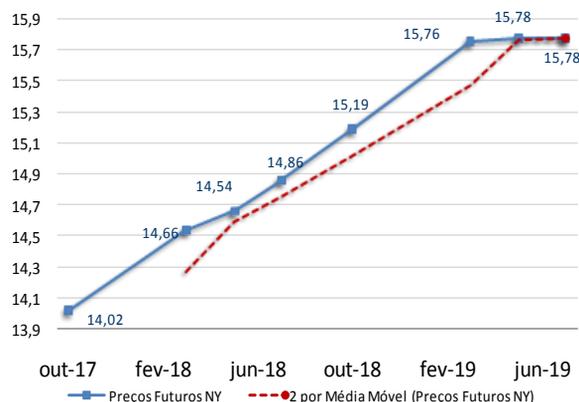
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 961,00 para negociação interna e a R\$/ton 894,00 para vendas externas. O etanol hidratado se mostrou 10,11% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,06 (PVU) e 7,21% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,04 [US\$/cents 16,25].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 4,38% na terça-feira passando de US\$/ton 43,80 para US\$/ton 45,71.

A alta no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 1,92% sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos ao mesmo tempo em que o vencimento Outubro/17 em Nova York apresentou queda de 1,88%. Apesar disso a desvalorização de 0,77% do real frente ao dólar acabou neutralizando uma pequena parte do avanços do referencial de prêmios.

## 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**

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

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	17,58	55,00	58,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,62	52,00	55,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,30	51,00	54,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,94	53,00	56,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**
**(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)**

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,25	52,20	0,10	51,96	54,86	86,63
Posto Usina US\$	16,70	16,84	-0,83	16,67	17,31	26,70
Média 3 últimos dias R\$	52,17	52,10	0,13	52,15	54,85	86,50

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,02	14,39	13,97	14,28	14,29	-1,88
Março/18	14,54	14,91	14,50	14,82	14,84	-2,02
Maió/18	14,66	14,99	14,62	14,93	14,95	-1,93

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/17	365,50	364,10	376,00	375,30	377,00	-3,05
Outubro/17	369,10	368,10	377,70	376,20	378,30	-2,43
Dezembro/17	379,40	378,60	387,90	387,30	388,10	-2,24

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.528	75.332	74.294	74.322	74.319	0,28
Dow Jones	22.119	22.135	22.087	22.091	22.057	0,28
Standard & Poors	2.494	2.496	2.491	2.492	2.488	0,23

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1290	3,1380	3,1060	3,1070	0,7700
Euro/US\$	1,1967	1,1967	1,1962	1,1962	0,0400
US\$/Yuan (China)	6,5334	6,5334	6,5254	6,5254	0,1200

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

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/17	Março/18	Agosto/17	Outubro/17
Bolsa*	309,09	320,55	365,50	369,10
Diferencial de Polarização	12,52	12,98	14,80	14,95
Prêmio/Deságio	-12,00	-12,00	5,00	5,00
Preço FOB porto ****	309,61	321,53	385,30	389,05
Frete usina porto	39,89	39,89	39,89	39,89
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	257,22	269,14	332,91	321,66
PVU (US\$/saca 50kg)	12,86	13,46	16,65	16,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,24	42,11	52,08	50,32
Equivalente Interno (1)	48,05	50,28	62,19	60,09
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,14	-0,11

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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

	12-set-17	Compra	Venda	Atual
		R\$	R\$	US\$
Praça				
Alagoas		75,00	78,00	23,97
Pernambuco		75,00	78,00	23,97

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

terça-feira, 12 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	1,92	53,00	1,92	1,55	1,92	1.547,31	1,14	494,51	1,92	1.060,00	1,14	338,77	1,14	15,37
Açúcar Físico RP/SP	0,00	52,00	0,00	1,52	0,00	1.518,12	-0,77	485,18	0,00	1.040,00	-0,77	332,37	-0,77	15,08
Etanol Anidro	0,00	52,50	0,00	1,75	0,00	1.750,00	-0,77	559,28	0,00	1.049,98	-0,77	335,56	-0,77	15,22
Etanol Hidratado	0,00	56,04	0,00	1,79	0,00	1.790,00	-0,77	572,07	0,00	1.120,82	-0,77	358,20	-0,77	16,25
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,68	0,00	1,56	0,00	1.555,00	-0,77	496,96	0,00	973,67	-0,77	311,18	-0,77	14,11
Etanol Anidro CBOT	-0,19	56,04	-0,19	1,87	-0,19	1.867,90	-0,95	596,97	-0,19	1.120,72	-0,95	358,17	-0,95	16,25
Açúcar NY	-1,13	48,36	-1,13	1,77	-1,13	1.774,18	-1,89	567,01	-1,13	967,14	-1,89	309,09	-1,89	14,02
Açúcar Londres	-2,30	57,18	-2,30	1,67	-2,30	1.669,42	-3,05	533,53	-2,30	1.143,65	-3,05	365,50	-3,05	16,58
Açúcar Índia	-0,81	92,35	-0,81	2,70	-0,81	2.696,15	-1,57	861,67	-0,81	1.847,03	-1,57	590,29	-1,57	26,78
Açúcar Rússia	-0,80	79,67	-0,80	2,33	-0,80	2.325,96	-1,56	743,36	-0,80	1.593,43	-1,56	509,24	-1,56	23,10
Açúcar China	0,06	151,60	0,06	4,43	0,06	4.425,99	-0,70	1.414,50	0,06	3.032,07	-0,70	969,02	-0,70	43,95

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 12/09/17						
	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	1,75	1,76	0,5593	1,75	1,68	1,80
Araçatuba	1,73	1,74	0,5529	1,73	1,66	1,78
Paulínia	1,81	1,82	0,5785	1,81	1,74	1,85
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5034	1,58	1,57	1,61
Araçatuba	1,56	1,57	0,4978	1,57	1,55	1,59
Paulínia	1,63	1,64	0,5203	1,64	1,62	1,66
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,75	1,77	0,5593	1,75	1,68	1,80
Hidratado	1,79	1,81	0,5721	1,80	1,78	1,61
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 04/09 e 08/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4435	0,4639	1,4032	2,87	1,4212	1,6027
Anidro Combustível	1,6156	0,5191	1,5731	2,70	1,5288	1,7361
Outros Fins Hidratado	1,4849	0,4772	1,4507	2,36	1,4481	1,6518
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.490,50	1.508,00	1.509,00	-1,16	1493,00	1537,50
<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.		
	1,65	1,72	1,78	1,75		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 17	1,550	1,530	1,550	1,540	0,380
Outubro/ 17	1,499	1,492	1,499	1,492	-0,060
Novembro/ 17	1,468	1,465	1,465	1,465	-0,400

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	48,29	47,73	48,44	48,12	0,45
Novembro/ 17	48,81	48,28	48,96	48,71	0,39
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6563	1,6252	1,6616	1,6345	1,33
Novembro/ 17	1,6003	1,5705	1,6033	1,5810	1,22
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Outubro/ 17				52,38	
Novembro/ 17	54,22	53,42	54,38	53,84	0,70

O mercado de etanol teve uma terça-feira de preços nominalmente estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado na região de Ribeirão Preto, onde as disponibilidades de compra a venda acabaram não se encontrando, o que manteve o mercado pouco ofertado e pouco demandado por parte das distribuidoras que ainda não retornaram com força ao mercado.

Neste contexto, em Ribeirão Preto o hidratado se manteve firme na faixa de R\$ 1,79 o litro enquanto que o anidro se manteve nominal em R\$ 1,75 o litro. De modo mais amplo, enquanto as usinas se disponibilizam a vender hidratado a R\$ 1,79, as distribuidoras mostravam interesse em entrar com comprar ao máximo de R\$ 1,76, em casos muito específicos.

Um dos destaques do dia foi a atualização dos dados de moagem do Centro-Sul do Brasil durante a segunda quinzena de agosto. Neste período foram fabricadas 1,024 bilhões de litros de hidratado [+3,91% no ano e -5,84% na margem] que elevou o montante acumulado na safra para 8,689 bilhões de litros [-11,33% no ano e +13,37% na margem]. Com isto, houve um recuo do déficit acumulado da safra que saiu de -13,03 % para -11,33%. A produção de anidro na segunda metade de agosto foi de 749 milhões de litros [+2,12% no ano e -12,67% na margem] que elevou a oferta acumulada da safra para 6,604 bilhões de litros [-2,06% no ano e -12,80% na margem].

Também foram conhecidos os volumes de venda do Centro-Sul. As vendas totais de anidro durante agosto foram de 908 milhões de litros [-5,91% na margem e -4,40% no ano] e de hidratado foram de 1,476 bilhões de litros [-2,97% no ano e +27,89% na margem] o que tende a impactar muito o mercado interno no curto prazo, fazendo com que as usinas se mantenham firmes na sustentação do hidratado próximo ao patamar de R\$ 1,80 o litro.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7500	1,7900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6191	1,4443
Etanol H/A (2)	-	1,4987
Conversão (VHP) (a)	48,38	46,73
Preço Açúcar VHP (b)	43,80	43,80
Diferença (a/b)	10,44%	6,69%
Conversão (Branco)	48,57	46,92
(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 (%)

