

## Análise Mercado de Açúcar: Petróleo e etanol impulsionam açúcar em Nova York apesar dos fundamentos

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de forte volume de atividade compradora sobre os contratos futuros internacionais seguidos por preços estáveis sobre as vendas de produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Os principais vetores de formação de preços durante o dia foram as rolagens de posições entre os vencimento Outubro/17 e Março/18, alta no petróleo e indicativas de elevação na demanda de etanol hidratado.

O mercado em Nova York se encontra focado na rolagem de posições entre os ativos Outubro/17 e Março/18 diante da proximidade do vencimento da primeira posição. Com isto os principais fundos especuladores e agentes financeiros começam a vender as suas posições em Outubro/17, que ainda conta com 197,786 mil posições em aberto, para imediatamente recomprar os contratos com vencimento em Março/18, que já conta com 360,588 mil posições em aberto.

Além disto temos a tendência de elevação no consumo de hidratado [que no Centro-Sul cresceu 23% entre a primeira e a segunda quinzena de agosto] que ocorre com os sucessivos e amplos ajustes positivos nos preços da gasolina que ocorrem diante do barril de petróleo acima de US\$ 50,00 em Nova York para o WTI e acima de US\$ 55,00 para o Brent em Londres.

Esta ampla volatilidade ocorre mesmo diante dos fundamentos de médio a longo prazo do mercado que indicam ampliação do crescimento de oferta da Índia, que inicialmente era esperado em 19% com uma produção 25 milhões de toneladas de açúcar, quando as chuvas de monções se mostravam dentro da média dos últimos 50 anos. Porém, com a intensificação destas chuvas para patamares acima desta média, é esperada uma produção de 26 milhões de toneladas, com um novo crescimento projetado de 23,81%.

**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 21,54] a R\$ 76,00 [US\$/cents 22,13] dependendo da unidade produtora e do volume negociado. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 48,00 a R\$ 49,00.

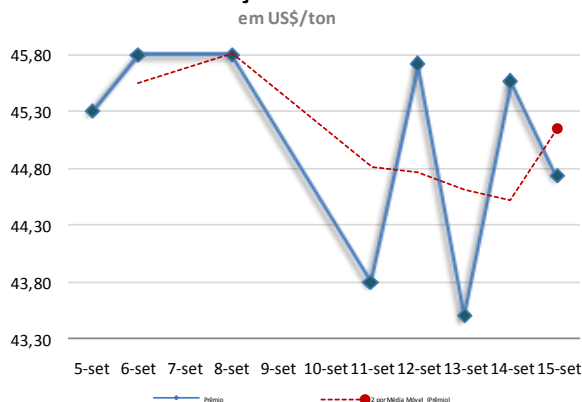
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,72]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,43]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 15,74]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,85]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,56].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 965,00 para negociação interna e a R\$/ton 898,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 0,85% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,11 (PVU) e 5,43% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 56,04 [US\$/cents 16,32].

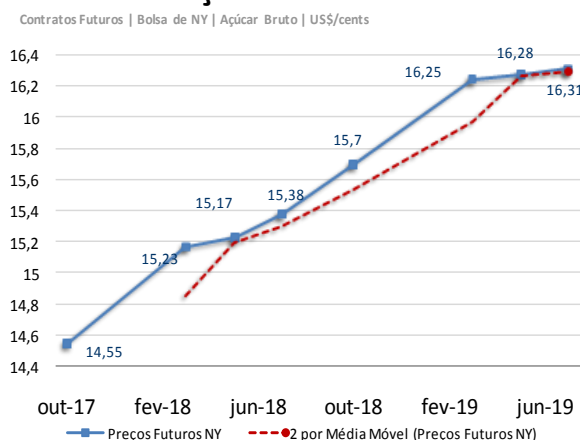
**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma baixa de 1,82% na sexta-feira passando de US\$/ton 45,56 para US\$/ton 44,73.

A baixa no referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 2,15% sobre o vencimento Março/18 em Nova York em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos em um contexto de real também estável frente ao dólar durante a sexta-feira.

**Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY**



**Curva de Preços Futuros NY**



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU			15-set-17			
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	56,00	57,00	17,97	55,00	57,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	17,01	52,00	54,00	86,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,69	51,00	53,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,33	53,00	55,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 15-set-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,60	52,85	-0,47	52,06	53,99	86,18
Posto Usina US\$	16,89	16,96	-0,41	16,84	17,00	26,07
Média 3 últimos dias R\$	52,74	52,62	0,22	52,02	54,38	86,23

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,55	14,58	14,11	14,20	14,27	1,96
Março/18	15,17	15,20	14,69	14,81	14,85	2,15
Maior/18	15,23	15,26	14,82	14,94	14,97	1,73

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-set-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	383,60	372,20	384,20	373,70	373,90	2,59
Março/18	392,20	381,70	392,80	383,60	383,70	2,21
Maior/18	401,20	391,10	401,60	392,00	393,40	1,98

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.757	75.820	74.648	74.656	74.657	1,47
Dow Jones	22.268	22.275	22.215	22.252	22.203	0,29
Standard & Poors	2.500	2.500	2.493	2.496	2.496	0,17

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1160	3,1340	3,1150	3,1300	0,0000
Euro/US\$	1,1956	1,1956	1,1884	1,1884	0,6000
US\$/Yuan (China)	6,5500	6,5520	6,5500	6,5520	-0,0300

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	R\$/50kg		R\$/L		R\$/M³		US\$/M³		R\$/Ton		US\$/Ton		cents	
	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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	0,00	505,94	0,00	1.080,00	0,00	346,60	0,00	15,72
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	0,00	496,57	0,00	1.060,00	0,00	340,18	0,00	15,43
Etanol Anidro	0,00	51,30	0,00	1,71	0,00	1.710,00	0,00	548,78	0,00	1.025,98	0,00	329,26	0,00	14,93
Etanol Hidratado	0,00	56,04	0,00	1,79	0,00	1.790,00	0,00	574,45	0,00	1.120,82	0,00	359,70	0,00	16,32
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,37	0,00	1,55	0,00	1.545,00	0,00	495,83	0,00	967,41	0,00	310,47	0,00	14,08
Etanol Anidro CBOT	-1,15	56,31	-1,15	1,88	-1,15	1.876,91	-1,15	602,35	-1,15	1.126,13	-1,15	361,40	-1,15	16,39
Açúcar NY	6,31	52,11	6,31	1,91	6,31	1.911,73	6,31	613,52	6,31	1.042,12	6,31	334,44	6,31	15,17
Açúcar Londres	2,54	59,76	2,54	1,74	2,54	1.744,81	2,54	559,95	2,54	1.195,30	2,54	383,60	2,54	17,40
Açúcar Índia	0,19	92,10	0,19	2,69	0,19	2.688,91	0,19	862,94	0,19	1.842,07	0,19	591,16	0,19	26,81
Açúcar Rússia	-0,37	78,83	-0,37	2,30	-0,37	2.301,50	-0,37	738,61	-0,37	1.576,67	-0,37	505,99	-0,37	22,95
Açúcar China	-0,92	149,14	-0,92	4,35	-0,92	4.354,07	-0,92	1.397,33	-0,92	2.982,80	-0,92	957,25	-0,92	43,42

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maior/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	334,44	334,44	383,60	392,20
Diferencial de Polarização	13,54	13,54	15,54	15,88
Prêmio/Deságio	-36,00	-36,00	-12,00	-12,00
Preço FOB porto ****	311,99	311,99	387,14	396,08
Frete usina porto	40,06	40,06	40,06	40,06
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				15,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	259,43	259,43	334,58	328,53
PVU (US\$/saca 50kg)	12,97	12,97	16,73	16,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,42	40,42	52,13	51,18
Equivalente Interno (1)	48,26	48,26	62,24	61,12
Preço Cristal (lcsmsa 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)			-0,12	-0,10

NY em cents para R\$/50kg

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

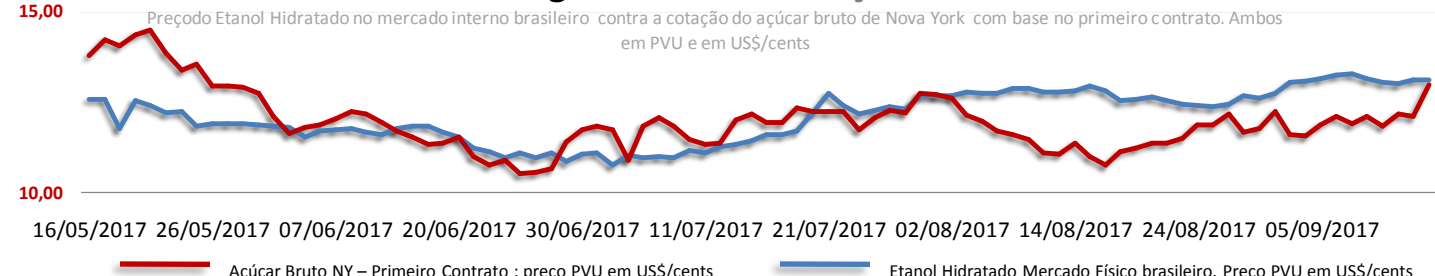
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santo/SP

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

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

15-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	75,00	78,00	24,07
Pernambuco	75,00	78,00	24,07

## Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 15/09/17						
	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	1,71	1,72	0,5488	1,75	1,68	1,82
Araçatuba	1,69	1,70	0,5424	1,73	1,66	1,80
Paulínia	1,77	1,78	0,5680	1,81	1,74	1,87
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,5055	1,58	1,58	1,65
Araçatuba	1,56	1,57	0,4999	1,57	1,57	1,63
Paulínia	1,63	1,64	0,5225	1,64	1,64	1,70
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,71	1,73	0,5488	1,75	1,68	1,82
Hidratado	1,79	1,81	0,5745	1,80	1,80	1,65
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 11/09 e 15/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4355	0,4604	1,4435	-0,55	1,4253	1,6209
Anidro Combustível	1,5837	0,5079	1,6156	-1,97	1,5569	1,7671
Outros Fins Hidratado	1,4790	0,4743	1,4849	-0,40	1,4593	1,6505
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.498,00	1.490,50	1.507,00	0,50	1494,50	1582,00
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
<b>Pernambuco 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					
15/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Setembro/ 17	1,550	1,540	1,576	1,576	0,320
Outubro/ 17	1,497	1,489	1,495	1,495	0,000
Novembro/ 17	1,467	1,470	1,475	1,475	0,000

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	49,89	49,41	50,13	49,72	0,00
Novembro/ 17	50,44	49,88	50,61	50,19	0,17
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6601	1,6150	1,6675	1,6287	1,92
Novembro/ 17	1,6189	1,5828	1,6255	1,5967	1,39
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Outubro/ 17	55,60	54,86	55,85	55,47	0,23
Novembro/ 17	55,41	54,61	55,57	55,22	0,34

O mercado de etanol teve uma sexta-feira marcada por baixa atividade negociadora entre o anidro e hidratado nas principais regiões produtoras de São Paulo onde o anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,70 e a máxima de R\$ 1,71 o litro enquanto que o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,77 e a máxima de R\$ 1,83 o litro. Em Ribeirão Preto os preços do anidro e hidratado encerraram o dia estáveis indicados respectivamente a R\$ 1,71 e a R\$ 1,79 o litro.

Apesar do dia ter sido indicado pela baixa atividade entre usinas e distribuidoras [o que é típico de uma sexta-feira] o mercado continua sustentado por uma indicativa de aumento na oferta nas próximas quinzenas diante das recentes elevações dos preços da gasolina no mercado interno.

Esta tendência tende a continuar válida para os próximos dias diante da manutenção dos preços internacionais do petróleo acima de US\$ 50,00 o barril em Nova York para o WTI e acima de US\$ 55,00 o barril para o Brent em Londres.

Outro destaque do cenário fundamental atual é a alta nos estoques de etanol do Centro-Sul que, entre a primeira e a segunda quinzena de agosto avançaram 8,79% [passando de 5,33 para 5,80 bilhões de litros entre anidro e hidratado], bem abaixo da média de crescimento quinzenal da safra que atualmente oscila em 21,34% .

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7100	1,7900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5791	1,4443
Etanol H/A (2)	-	1,4987
Conversão (VHP) (a)	47,18	46,73
Preço Açúcar VHP (b)	44,81	44,81
Diferença (a/b)	5,29%	4,29%
Conversão (Branco)	47,37	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 (%)

