

## Análise Mercado de Açúcar: Indicativa de queda na demanda do açúcar branco pressiona cotações do produto bruto

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por quedas intensas sobre os contratos futuros internacionais da commodity observadas também sobre os preços de negociação doméstica sobre o produto físico brasileiro. O início da safra do nordeste junto a entrada da safra da Ásia no mercado internacional neutraliza a pressão de alta que existe diante da redução sazonal da safra do Centro-Sul, que recentemente saiu de seu ápice produtivo.

O mercado internacional volta as suas atenções para a queda nos prêmios do açúcar bruto negociado em Londres sobre o produto bruto negociado em Nova York. A redução destes prêmios indica uma demanda muito deprimida no curto prazo, não somente por parte do mercado europeu, mas pelo internacional como um todo. Segundo indicativas, a queda nos prêmios induz os preços de negociação do produto físico no mercado internacional para os menores níveis desde 2009.

Isto tudo acontece em um contexto de elevação de subsídios por parte do Paquistão [na faixa de US\$/ton 101,00] para atingir a meta de exportação de 500 mil toneladas, ao mesmo tempo que a China anuncia a venda de 200 mil toneladas de açúcar branco de seus estoques estatais como sendo a primeira leva de um volume adicional de 167 mil toneladas que também deve ser vendida ao final deste mês. Recentemente o país elevou as tarifas de importação de 50% para valores de 95% e depois 85% como modo de proteção á pouco eficiente indústria local, que ainda apresenta custos de produção muito elevados.

Outra novidade do dia foi a elevação de 5,5% na expectativa de produção mundial de açúcar por parte do banco francês *Société Generale* que oscila em 179,5 milhões de toneladas. Com isto o superávit estimado pelo banco cresceu 17,78% passando de 4,5 para 5,3 milhões de toneladas, o que contribuiu ainda mais para a pressão negativa para os preços internacionais.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Na região nordeste há registro de pouca demanda por parte de indústrias consumidoras, com

usinas ainda iniciando o processo de moagem. Poucas unidades produtoras estão no mercado. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 68,00 [US\$/cents 19,67] a R\$ 72,00 [US\$/cents 20,83] em Pernambuco, entre R\$ 69,00 [US\$/cents 19,96] a R\$ 70,00 [US\$/cents 20,25] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 18,51] a R\$ 66,00 [US\$/cents 19,09] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,22] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,51] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 47,00.

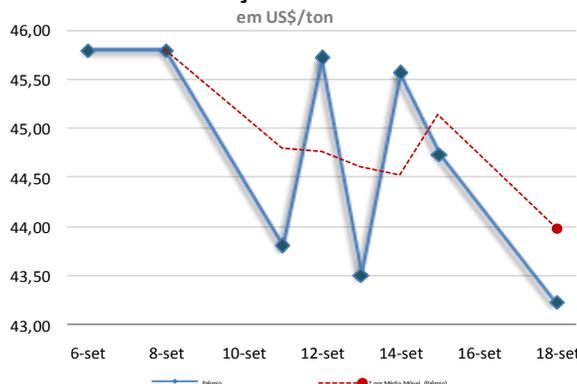
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em baixa de 1,85% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,33]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,89% negociados a R\$ 52,00 [US\$/cents 15,04]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 51,00 [US\$/cents 14,75]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,75]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,46]. 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 981,00 para negociação interna e a R\$/ton 912,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 1,46% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 12,95 (PVU) e 6,69% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 55,73 [US\$/cents 16,12].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma baixa de 3,38% na segunda-feira passando de US\$/ton 44,73 para US\$/ton 43,22.

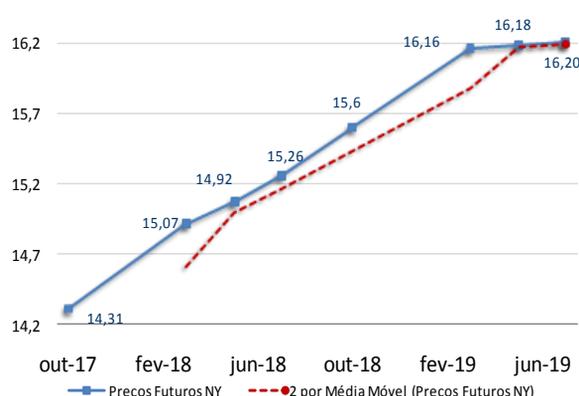
A baixa ocorreu em função da desvalorização de 1,85% sobre os preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos junto a uma desvalorização de 0,64% do real frente ao dólar. Apesar disto a baixa de 1,64% sobre o vencimento Março/18 neutralizou parte do recuo do referencial de prêmios da segunda-feira.

**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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	55,00	56,00	17,54	55,00	58,00	91,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	16,58	52,00	55,00	86,00
- Araçatuba	51,00	52,00	16,26	51,00	54,00	85,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	16,90	53,00	56,00	87,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	52,53	52,60	-0,13	52,20	54,86	86,49
Posto Usina US\$	16,77	16,89	-0,71	16,84	17,31	26,43
Média 3 últimos dias R\$	52,66	52,74	-0,15	52,10	54,85	86,17

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/17	14,31	14,55	14,07	14,53	14,55	-1,64
Março/18	14,92	15,18	14,65	15,17	15,17	-1,64
Maió/18	15,07	15,24	14,80	15,23	15,23	-1,05

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	376,90	374,40	383,40	381,00	383,60	-1,74
Março/18	385,80	383,30	392,20	390,90	392,20	-1,63
Maió/18	395,70	393,00	401,10	401,00	401,20	-1,37

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	75.951	76.404	75.621	75.758	75.757	0,25
Dow Jones	22.333	22.356	22.283	22.298	22.268	0,29
Standard & Poors	2.504	2.508	2.502	2.503	2.500	0,14

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	3,1360	3,1370	3,1100	3,1100	0,6400
Euro/US\$	1,1939	1,1956	1,1939	1,1956	-0,1400
US\$/Yuan (China)	6,5725	6,5725	6,5500	6,5500	0,3400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			LIFFE***
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18

Bolsa*	328,93	328,93	376,90	385,80
Diferencial de Polarização	13,32	13,32	15,26	15,62
Prêmio/Deságio	-28,00	-28,00	1,00	1,00
Preço FOB porto ****	314,25	314,25	393,16	402,42
Frete usina porto	39,80	39,80	39,80	39,80
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	261,95	261,95	340,86	335,12
PVU (US\$/saca 50kg)	13,10	13,10	17,04	16,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,07	41,07	53,45	52,55
Equivalente Interno (1)	49,04	49,04	63,82	62,74
Preço Cristal (l/cm - 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)			-0,16	-0,14

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

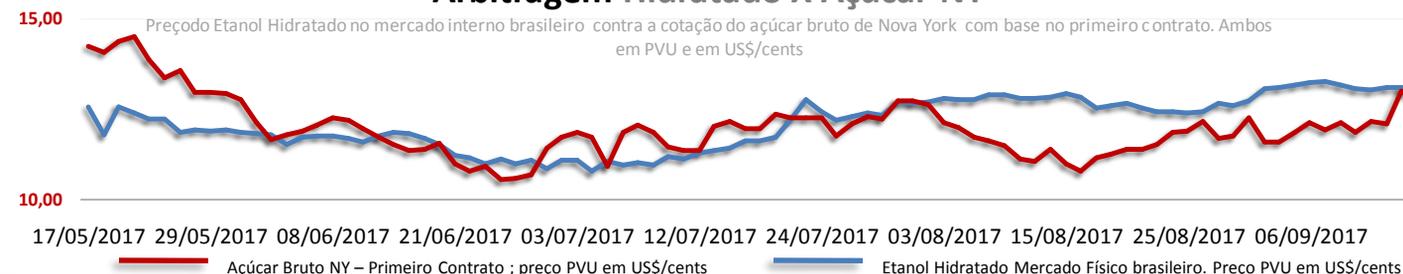
18-set-17	Compra	Venda	Atual
Praça	R\$	R\$	US\$
Alagoas	69,00	70,00	22,00
Pernambuco	68,00	72,00	21,68

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	-1,85	53,00	-1,85	1,55	-1,85	1.547,31	-2,48	493,40	-1,85	1.060,00	-2,48	338,01	-2,48	15,33
Açúcar Físico RP/SP	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-2,51	484,09	-1,89	1.040,00	-2,51	331,63	-2,51	15,04
Etanol Anidro	-0,58	51,00	-0,58	1,70	-0,58	1.700,00	-1,22	542,09	-0,58	1.019,98	-1,22	325,25	-1,22	14,75
Etanol Hidratado	-0,56	55,73	-0,56	1,78	-0,56	1.780,00	-1,19	567,60	-0,56	1.114,56	-1,19	355,41	-1,19	16,12
Etanol Hidratado BM&F	0,00	48,37	0,00	1,55	0,00	1.545,00	-0,64	492,67	0,00	967,41	-0,64	308,49	-0,64	13,99
Etanol Anidro CBOT	-0,64	55,95	-0,64	1,86	-0,64	1.864,94	-1,27	594,69	-0,64	1.118,94	-1,27	356,81	-1,27	16,18
Açúcar NY	-1,02	51,58	-1,02	1,89	-1,02	1.892,30	-1,65	603,41	-1,02	1.031,53	-1,65	328,93	-1,65	14,92
Açúcar Londres	-1,12	59,10	-1,12	1,73	-1,12	1.725,34	-1,75	550,17	-1,12	1.181,96	-1,75	376,90	-1,75	17,10
Açúcar Índia	0,29	92,37	0,29	2,70	0,29	2.696,84	-0,35	859,96	0,29	1.847,49	-0,35	589,12	-0,35	26,72
Açúcar Rússia	-0,56	78,39	-0,56	2,29	-0,56	2.288,65	-1,19	729,80	-0,56	1.567,86	-1,19	499,96	-1,19	22,68
Açúcar China	0,81	150,35	0,81	4,39	0,81	4.389,30	0,17	1.399,65	0,81	3.006,93	0,17	958,84	0,17	43,49

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 18/09/17						
	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	1,70	1,71	0,5421	1,75	1,68	1,79
Araçatuba	1,68	1,69	0,5357	1,73	1,66	1,77
Paulínia	1,76	1,77	0,5612	1,81	1,74	1,84
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,57	1,58	0,4995	1,58	1,57	1,67
Araçatuba	1,55	1,56	0,4939	1,56	1,55	1,65
Paulínia	1,62	1,63	0,5163	1,63	1,62	1,72
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,70	1,72	0,5421	1,75	1,68	1,79
Hidratado	1,78	1,80	0,5676	1,79	1,78	1,67
*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	1.496,00	1.498,00	1.508,00	-0,13	1475,00	1611,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)</b>						
	COMPRA	VENDA	atual		COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	US\$		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>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.		Hidratado Ext.	
	1,65	1,72	1,78		1,75	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/09/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,568	1,553	1,570	1,553	1,480
Dezembro/ 17	1,505	1,495	1,508	1,500	0,530
Janeiro/ 18	1,480				0,880

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	49,90	49,19	50,33	49,85	0,02
Novembro/ 17	50,32	49,68	50,85	50,39	-0,23
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6681	1,6542	1,6783	1,6617	0,38
Novembro/ 17	1,6160	1,6058	1,6319	1,6214	-0,33
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	55,45	54,82	55,95	55,62	-0,30
Dezembro/ 17	55,21	54,63	55,74	55,42	-0,37

Início de semana marcado por preços levemente mais baixos por parte do anidro e do hidratado em Ribeirão Preto onde as usinas encontraram pouca demanda por parte das distribuidoras. Mesmo assim, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de alguma reação nos preços no decorrer desta terceira semana de setembro. Isto deve ocorrer pela indicação de volume significativo de vendas de etanol por parte das distribuidoras nos postos.

Logo, isto indica que, apesar de um início de semana calmo e pouco movimentado, a demanda deve aparecer com força no decorrer dos próximos dias, diante da necessidade de recomposição dos estoques de curto prazo por parte destas distribuidoras. Colabora para isso também e tendência de redução do volume de atividade da safra atual no Centro-Sul que, na transição da segunda quinzena de julho para a primeira de agosto, saiu do ápice produtivo da temporada atual, com indicativas de forte desaceleração de oferta a cada quinzena.

Neste contexto, Ribeirão Preto, o anidro teve baixa de 0,58% passando de R\$ 1,71 para R\$ 1,70 o litro enquanto que o hidratado teve baixa de 0,56%, passando de R\$ 1,79 para R\$ 1,78 o litro. Em São Paulo como um todo ao anidro oscilou entre a mínima de R\$ 1,66 e a máxima de R\$ 1,77 o litro enquanto o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,76 e a máxima de 1,83 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7000	1,7800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5691	1,4355
Etanol H/A (2)	-	1,4896
Conversão (VHP) (a)	46,88	46,45
Preço Açúcar VHP (b)	43,80	43,80
Diferença (a/b)	7,04%	6,05%
Conversão (Branco)	47,07	46,63
(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 (%)

