

## Análise Mercado de Açúcar: Apesar do petróleo, dólar e clima pressionam negativamente Nova York na segunda-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por cotações mais baixas sobre os contratos futuros da commodity, negociadas tanto em Londres quanto em Nova York e por preços ainda estáveis na faixa de US\$ 53,00 nas vendas do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde o fluxo de produção de açúcar continua elevado, mesmo frente a sazonal desaceleração da safra com um mix mais voltado a produção de etanol, em média, na faixa de 53%.

O mercado internacional observou um cenário pouco favorável a grandes investidas altistas nas cotações da commodity. Primeiramente em função da retomada da desvalorização do real frente ao dólar, movimento que deixa o açúcar brasileiro mais barato para os compradores externos e que, com isto, resulta em uma elevação na disponibilidade de oferta do produto no curto prazo.

Depois temo o clima que, para esta terceira semana de outubro, tem se mostrado seco e com poucas chuvas sobre as regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil e com volumes muito limitados no nordeste. Com isto, o ritmo de colheita e moagem não apresenta risco de desaceleração ou paralisação em função de precipitações. Mesmo assim o mesmo não se pode dizer da próxima semana, onde volumes de precipitação acumulada podem chegar a 110 mm do norte do Paraná ao sul e oeste de São Paulo.

Um dos poucos vetores de alta para o açúcar na segunda feira foi a valorização do petróleo no mercado internacional. O petróleo mais caro resulta em gasolina valorizada no mercado interno [ainda mais com a desvalorização do real frente ao dólar] que, por sua vez, abre caminho para elevação da competitividade do hidratado no mercado interno. Com isto, mais cana é destinada a fabricação do biocombustível, o que reduz a disponibilidade de oferta do açúcar, resultando em pressão de alta sobre o mesmo. Logo, os ganhos do petróleo acabaram impedido maiores desvalorizações do açúcar, tanto em Londres quanto em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços ainda firmes durante a terceira semana de outubro após quedas nas semanas anteriores. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,15] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,58] em Pernambuco, entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,72] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,86] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,15] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,72] na Paraíba e entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,86] a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,43] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 40,00 a R\$ 45,00, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

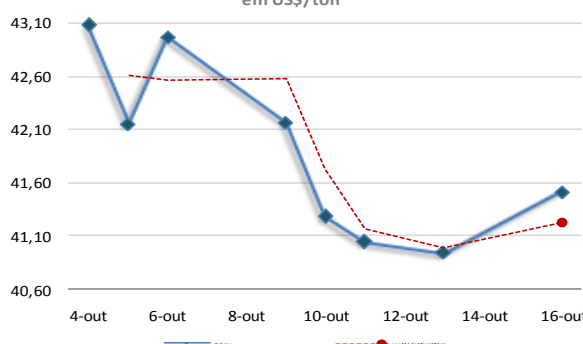
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,15]. Em Ribeirão Preto preços inalterados negociados a R\$ 53,00 [US\$/cents 15,15]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 14,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,86]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 14,58]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 14,29].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 975,00 para negociação interna e a R\$/ton 907,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 11,42% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,73 (PVU) e 10,90% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 59,48 [US\$/cents 17,00].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,39% na segunda-feira passando de US\$/ton 40,94 para US\$/ton 41,51.

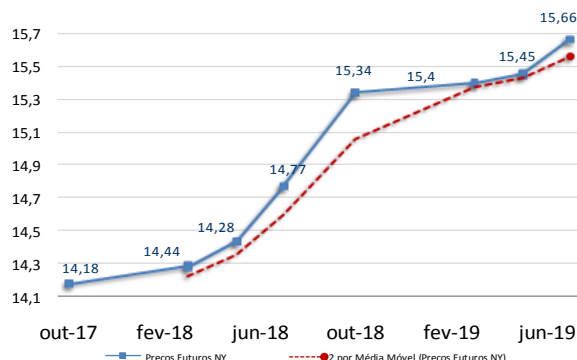
O avanço do índice referencial de prêmios ocorreu diante da baixa de 1,59% observado sobre o vencimento Março/18 em Nova York parcialmente neutralizada pela desvalorização de 0,76% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico, colocado no porto de Santos.

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



**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	56,00	57,00	17,64	56,00	56,00	100,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	16,70	53,00	53,00	95,00
- Araçatuba	52,00	53,00	16,38	52,00	52,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	17,01	54,00	54,00	96,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,95	53,48	0,88	53,09	52,60	94,56
Posto Usina US\$	17,02	16,97	0,29	16,66	16,89	29,03
Média 3 últimos dias R\$	53,59	53,34	0,46	53,19	52,74	92,03

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,18	14,42	14,11	14,42	14,41	-1,59
Maió/18	14,28	14,51	14,22	14,48	14,48	-1,38
Julho/18	14,44	14,65	14,39	14,64	14,64	-1,36

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	369,00	367,40	375,80	374,30	374,80	-1,54
Março/18	372,90	371,40	378,30	377,00	377,90	-1,32
Maió/18	379,00	377,50	383,70	382,90	383,40	-1,14

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.990	77.382	76.565	76.985	76.990	0,00
Dow Jones	22.936	22.946	22.887	22.893	22.872	0,28
Standard & Poors	2.556	2.559	2.553	2.556	2.553	0,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1740	3,1740	3,1550	3,1610	0,7600
Euro/US\$	1,1796	1,1836	1,1796	1,1836	-0,3300
US\$/Yuan (China)	6,5885	6,5885	6,5785	6,5785	0,1500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	312,62	314,82	369,00	372,90
Diferencial de Polarização	12,66	12,75	14,94	15,10
Prêmio/Deságio	-27,00	-23,00	-3,00	-7,00
Preço FOB porto ****	298,28	304,57	380,94	381,00
Frete usina porto	28,36	28,36	28,36	28,36
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	257,42	263,71	340,09	340,15
PVU (US\$/saca 50kg)	12,87	13,19	17,00	17,01
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,85	41,85	53,97	53,98
Equivalente Interno (1)	48,78	49,97	64,44	64,46
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,15	-0,15

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

16-out-17	Compra	Venda	Atual
Paraíba	60,00	62,00	18,90
Alagoas	62,00	66,00	19,53
Pernambuco	60,00	65,00	18,90
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	18,59

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

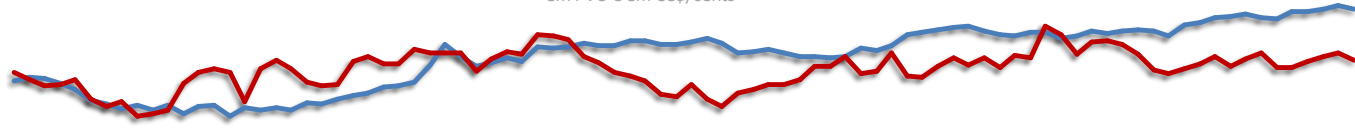
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,76	487,50	0,00	1.060,00	-0,76	333,96	-0,76	15,15
Açúcar Físico RP/SP	0,00	53,00	0,00	1,55	0,00	1.547,31	-0,76	487,50	0,00	1.060,00	-0,76	333,96	-0,76	15,15
Etanol Anidro	1,14	53,10	1,14	1,77	1,14	1.770,00	0,38	557,66	1,14	1.061,98	0,38	334,59	0,38	15,18
Etanol Hidratado	0,00	59,48	0,00	1,90	0,00	1.900,00	-0,76	598,61	0,00	1.189,70	-0,76	374,83	-0,76	17,00
Etanol Hidratado BM&F	5,01	51,19	5,01	1,64	5,01	1.635,00	4,22	515,12	5,01	1.023,76	4,22	322,55	4,22	14,63
Etanol Anidro CBOT	-0,41	51,20	-0,41	1,71	-0,41	1.706,65	-1,16	537,70	-0,41	1.023,97	-1,16	322,61	-1,16	14,63
Açúcar NY	-0,85	49,61	-0,85	1,82	-0,85	1.820,24	-1,60	573,48	-0,85	992,25	-1,60	312,62	-1,60	14,18
Açúcar Londres	-0,80	58,56	-0,80	1,71	-0,80	1.709,64	-1,55	538,64	-0,80	1.171,21	-1,55	369,00	-1,55	16,74
Açúcar Índia	-0,15	92,96	-0,15	2,71	-0,15	2.714,01	-0,90	855,08	-0,15	1.859,26	-0,90	585,78	-0,90	26,57
Açúcar Rússia	-1,08	75,09	-1,08	2,19	-1,08	2.192,21	-1,83	690,68	-1,08	1.501,80	-1,83	473,16	-1,83	21,46
Açúcar China	1,55	146,23	1,55	4,27	1,55	4.269,25	0,78	1.345,07	1,55	2.924,70	0,78	921,45	0,78	41,80

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

15,00

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



10,00

13/06/2017 26/06/2017 06/07/2017 17/07/2017 27/07/2017 08/08/2017 18/08/2017 30/08/2017 12/09/2017 22/09/2017 04/10/2017

— Açúcar Bruto NY - Primeiro Contrato ; preço PVU em US\$/cents — Etanol Hidratado Mercado Físico brasileiro. Preço PVU em US\$/cents

## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 16/10/17						
	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	1,77	1,78	0,5577	1,74	1,71	1,95
Araçatuba	1,75	1,76	0,5514	1,72	1,69	1,93
Paulínia	1,83	1,84	0,5766	1,80	1,77	2,00
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,5268	1,67	1,58	1,74
Araçatuba	1,65	1,66	0,5212	1,65	1,56	1,72
Paulínia	1,72	1,73	0,5434	1,72	1,63	1,79
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,77	1,79	0,5577	1,74	1,71	1,95
Hidratado	1,90	1,92	0,5986	1,90	1,79	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 09/10 e 13/10						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5153	0,4779	1,5018	0,90	1,4435	1,7604
Anidro Combustível	1,6125	0,5086	1,6059	0,41	1,6156	1,9690
Outros Fins Hidratado	1,5391	0,4854	1,5342	0,32	1,4849	1,7919
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.590,00	1.587,00	1.570,50	0,19	1498,00	1864,50
<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>						
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	-	1,80	1,93	1,86		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,420	1,418	1,429	1,426	-0,760
Dezembro/ 17	1,411	1,408	1,413	1,410	-0,490
Janeiro/ 18	1,400	1,401	1,408	1,408	-0,560

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	51,89	51,35	52,37	51,43	0,85
Novembro/ 17	52,17	51,63	52,65	51,70	0,85
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6196	1,6144	1,6463	1,6222	-0,16
Novembro/ 17	1,6013	1,5969	1,6248	1,6008	0,03
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17				57,54	
Dezembro/ 17	57,86	57,53	58,46	57,17	1,20

Início de semana de preços mais altos e maior movimentação entre usinas e distribuidoras para o etanol nas regiões produtoras do Centro-Sul. Embora o hidratado tenha se mantido firme em Ribeirão Preto [na faixa de R\$ 1,90 o litro] o anidro acabou se valorizando 1,14% passando de R\$ 1,75 para 1,77 o litro na mesma localidade, onde, ainda para o hidratado, as distribuidoras tentavam pressionar os preços de venda para níveis entre R\$ 1,88 a R\$ 1,89 o litro.

Em São Paulo como um todo pouca coisa foi alterada entre a sexta-feira anterior e a segunda-feira, onde o anidro foi negociado entre a mínima de R\$ 1,75 e a máxima de R\$ 1,80 o litro enquanto o hidratado se manteve oscilando entre R\$ 1,88 a R\$ 1,94 o litro. O mercado foi de forte movimentação entre usinas e distribuidoras, mas de realização de poucos negócios, envolvendo carregamentos pontuais.

De modo geral a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os preços permaneçam sustentados na faixa de R\$ 1,90 o litro para o hidratado em Ribeirão durante esta terceira semana de outubro mas que se elevem para a faixa de R\$ 1,93 o litro durante a próxima semana, visto que um forte volume de chuva é esperado para as regiões produtoras do Centro-Sul no decorrer do final desta e início do próximo período.

A expectativa é que os volumes de chuva acumulados durante a quarta semana de outubro cheguem a 110 mm entre o norte do Paraná assim como no sul e oeste de São Paulo. Estas chuvas combinadas com a redução sazonal da atividade da safra atual junto com o petróleo mais alto [que impulsiona a gasolina de modo ampliado com um real mais desvalorizado frente ao dólar] devem fundamentar os ganhos do hidratado no período.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7700	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6391	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	48,98	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	46,52	46,52
Diferença (a/b)	5,29%	7,20%
Conversão (Branco)	49,17	50,07
(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 (%)

