

## Análise Mercado de Açúcar: Petróleo e câmbio pressionam Nova York apesar de risco climático

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma finalização de semana de cotações mais baixas sobre os contratos futuros de Londres e de Nova York e por preços estáveis nas negociações envolvendo o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. A recente investida de alta que conduziu as negociações de R\$ 53,00 para R\$ 55,00 [+3,77%] no mercado físico local foi amparada por uma elevação do risco climático juntamente com a queda no mix de produção a favor do biocombustível em meio a uma desaceleração sazonal da safra 2017/18 no Centro-Sul.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o baixo volume de fixação prévia para a próxima safra junto a indicativas de volumes ainda consideráveis de oferta de açúcar por parte das usinas em meio a uma baixa capacidade de estocagem junto ao um consumo interno e externo limitados, tendem a represar os recentes ganhos ainda no patamar de R\$ 55,00 durante o restante de outubro.

No mercado externo, o vencimento Março/18 oscila dentro de um intervalo de preços muito bem definido entre a mínima de US\$/cents 13,77 e a máxima de US\$/cents 14,42 o que garante um *spread* de oscilação na faixa de 4,72%. Muitas ordens automáticas de compra e venda estão configuradas junto a este patamar, amparadas nas novidades fundamentais.

Neste contexto, o destaque da sexta-feira veio por conta do Paquistão que, segundo o relatório do adido local do USDA tende a ter um crescimento 6,27% passando de 6,140 para 6,525 milhões de toneladas, tudo em um contexto de aumento na produção da China [+12,90% - 10,5 milhões de toneladas] e expectativa de queda da demanda da Ásia, o que reduz claramente a possibilidade de ganhos mais amplos no mercado externo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa

oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,06] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,48] em Pernambuco, entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,63] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,77] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 17,06] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,63] na Paraíba e entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,78] a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,35] 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.

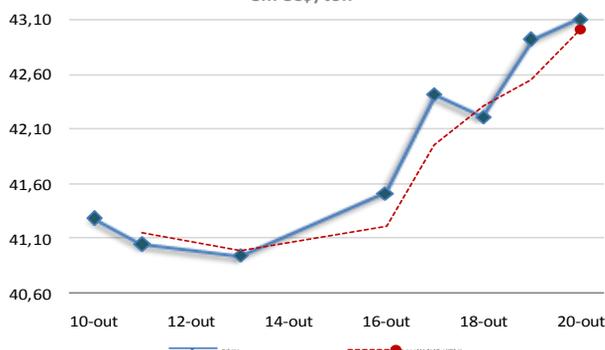
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,64]. Em Ribeirão Preto preços inalterados negociados a R\$ 55,00 [US\$/cents 15,64]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 15,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,36]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,07]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 14,79].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 984,00 para negociação interna e a R\$/ton 915,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 15,02% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,98 (PVU) e 9,45% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 60,74 [US\$/cents 17,26].

**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 0,45% na sexta-feira passando de US\$/ton 42,91 para US\$/ton 43,10.

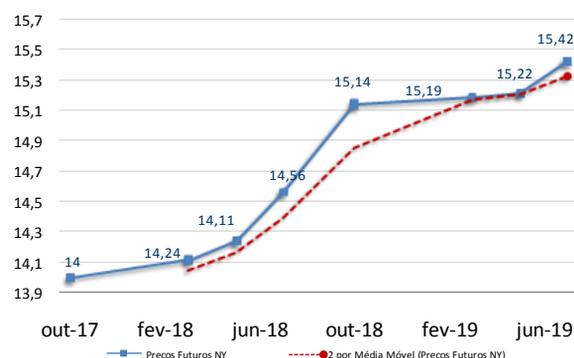
O avanço do índice referencial de prêmios ocorreu em função da baixa de 0,92% do vencimento Março/18 em Nova York neutralizado parcialmente pela desvalorização de 0,44% do real frente ao dólar. Tudo em um contexto de preços em reais estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos.

**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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				20-out-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	18,18	56,00	55,00	100,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	17,24	53,00	52,00	95,00
- Araçatuba	54,00	55,00	16,93	52,00	51,00	94,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	17,55	54,00	53,00	96,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 20-out-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,07	54,80	0,49	53,48	52,65	52,53
Posto Usina US\$	17,28	17,26	0,12	16,97	16,81	16,77
Média 3 últimos dias R\$	54,86	54,57	0,53	53,34	52,53	52,66

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 20-out-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,00	14,23	13,90	14,13	14,13	-0,92
Maió/18	14,11	14,31	14,02	14,21	14,22	-0,77
Julho/18	14,24	14,43	14,15	14,35	14,34	-0,69

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 20-out-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	368,80	365,80	372,70	371,00	371,80	-0,8
Março/18	370,50	367,70	374,10	373,90	373,70	-0,85
Maió/18	377,00	374,00	380,40	379,50	379,50	-0,65

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.489	76.971	76.291	76.291	76.283	0,26
Dow Jones	23.305	23.317	23.202	23.205	23.163	0,61
Standard & Poors	2.573	2.575	2.569	2.568	2.562	0,44

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1900	3,1960	3,1730	3,1820	0,4400
Euro/US\$	1,1785	1,1851	1,1785	1,1851	-0,5500
US\$/Yuan (China)	6,6185	6,6185	6,6135	6,6135	0,0700

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	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,44	503,35	0,00	1.100,00	-0,44	344,83	-0,44	15,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,44	503,35	0,00	1.100,00	-0,44	344,83	-0,44	15,64
Etanol Anidro	0,00	52,80	0,00	1,76	0,00	1.760,00	-0,44	551,72	0,00	1.055,98	-0,44	331,03	-0,44	15,02
Etanol Hidratado	0,52	60,74	0,52	1,94	0,52	1.940,00	0,08	608,15	0,52	1.214,74	0,08	380,80	0,08	17,27
Etanol Hidratado BM&F	0,00	51,97	0,00	1,66	0,00	1.660,00	-0,44	520,38	0,00	1.039,42	-0,44	325,84	-0,44	14,78
Etanol Anidro CBOT	-1,78	49,55	-1,78	1,65	-1,78	1.651,82	-2,21	517,81	-1,78	991,07	-2,21	310,68	-2,21	14,09
Açúcar NY	-0,48	49,23	-0,48	1,81	-0,48	1.806,19	-0,92	566,20	-0,48	984,59	-0,92	308,65	-0,92	14,00
Açúcar Londres	-0,37	58,82	-0,37	1,72	-0,37	1.717,33	-0,81	538,35	-0,37	1.176,47	-0,81	368,80	-0,81	16,73
Açúcar Índia	0,38	94,07	0,38	2,75	0,38	2.746,42	-0,06	860,95	0,38	1.881,46	-0,06	589,80	-0,06	26,75
Açúcar Rússia	-0,12	73,89	-0,12	2,16	-0,12	2.157,23	-0,56	676,25	-0,12	1.477,83	-0,56	463,27	-0,56	21,01
Açúcar China	0,36	145,10	0,36	4,24	0,36	4.236,15	-0,08	1.327,95	0,36	2.902,02	-0,08	909,72	-0,08	41,26

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 Moscou. 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	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	308,65	311,07	368,80	370,50
Diferencial de Polarização	12,50	12,60	14,94	15,01
Prêmio/Deságio	-22,00	-25,00	-8,00	-10,00
Preço FOB porto ****	299,15	298,67	375,74	375,51
Frete usina porto	28,21	28,21	28,21	28,21
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	258,44	257,96	335,02	334,79
PVU (US\$/saca 50kg)	12,92	12,90	16,75	16,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,22	41,14	53,44	53,40
Equivalente Interno (1)	49,22	49,13	63,80	63,76
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			55	55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7	56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,11

NY em cents para R\$/50kg

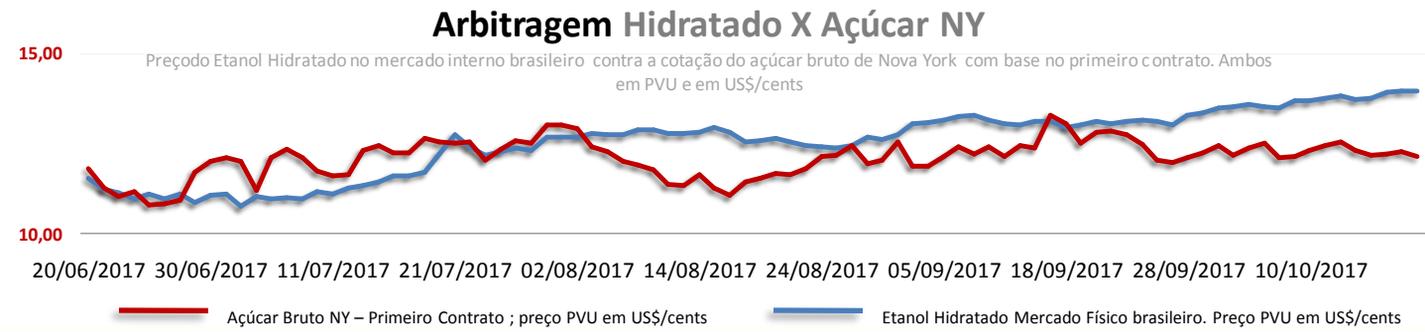
\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada\*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*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

20-out-17	Compra	Venda	Atual
Paraíba	60,00	62,00	18,81
Alagoas	62,00	66,00	19,44
Pernambuco	60,00	65,00	18,81
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	18,50



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 20/10/17						
	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	1,76	1,77	0,5517	1,75	1,70	1,95
Araçatuba	1,74	1,75	0,5455	1,73	1,68	1,93
Paulínia	1,82	1,83	0,5705	1,81	1,76	2,00
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,5352	1,67	1,58	1,74
Araçatuba	1,69	1,70	0,5297	1,65	1,57	1,72
Paulínia	1,76	1,77	0,5517	1,72	1,64	1,79
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,76	1,78	0,5517	1,75	1,70	1,95
Hidratado	1,94	1,96	0,6082	1,90	1,80	1,74
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 16/10 e 20/10			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5368	0,4844	1,5153	1,42	1,4440	1,9062
Anidro Combustível	1,6249	0,5121	1,6125	0,77	1,5802	2,1081
Outros Fins Hidratado	1,5734	0,4959	1,5391	2,23	1,4907	1,933
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.621,00	1.613,00	1.587,00	0,50	1503,50	1843,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	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>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	1,85	1,92	1,87		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,395	1,384	1,398	1,394	0,210
Dezembro/ 17	1,390	1,380	1,398	1,392	0,210
Janeiro/ 18	1,378	1,378	1,390	1,388	-0,140

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	51,47	50,70	51,73	51,42	0,35
Novembro/ 17	51,94	50,87	51,95	51,59	0,83
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,6785	1,6288	1,6799	1,6447	2,05
Novembro/ 17	1,6446	1,5989	1,6461	1,6154	1,80
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	57,76	56,60	57,83	57,23	0,92
Dezembro/ 17	57,59	56,37	57,65	56,98	1,07

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira com preços de estáveis a mais altos para o anidro e para o hidratado nas principais regiões produtoras de São Paulo, onde muitas unidades produtoras ficaram de fora das negociações, o que resultou em um *spread* mais curto durante o dia. Este movimento já era esperado diante da tradicional redução da atividade frente a finalização da semana.

Neste contexto, em Ribeirão Preto, o hidratado teve alta de 0,52% passando de R\$ 1,93 para R\$ 1,94 o litro enquanto que em São Paulo como um todo ele se manteve oscilando entre a mínima de R\$ 1,89 e a máxima de R\$ 1,94 o litro. O anidro se manteve estável em R\$ 1,76 o litro em Ribeirão Preto enquanto que em São Paulo como um todo ele continuou oscilando entre a mínima de R\$ 1,74 e a máxima de R\$ 1,79 o litro.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que, no curto prazo, os ganhos do petróleo no mercado internacional junto a desvalorização do real frente ao dólar, tendam a manter a gasolina sob pressão de alta no mercado interno brasileiro.

Isto deve fazer com que as novas investidas de alta das unidades produtoras sejam sustentadas em um contexto de ampliação da competitividade do biocombustível frente a gasolina, onde ela deve se recuperar de quatro para cinco estados, com o retorno do Paraná.

Além disso, a redução sazonal da atividade da safra atual do Centro-Sul junto a expectativas de volumes elevados de chuva para a quarta semana de outubro, tendem a manter ainda mais sustentadas os novos ganhos esperados para a ultima semana deste mês onde patamares de R\$ 1,95 a R\$ 1,98 podem ser atingidos.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7600	1,9400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6291	1,5763
Etanol H/A (2)	-	1,6357
Conversão (VHP) (a)	48,68	51,00
Preço Açúcar VHP (b)	48,51	48,51
Diferença (a/b)	0,35%	5,15%
Conversão (Branco)	48,87	51,21
(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 (%)

