

## Análise Mercado de Açúcar: Vetores gráficos, clima, câmbio e petróleo impulsionam açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por ganhos mais amplos sobre as cotações dos contratos futuros internacionais e de ajustes positivos sobre os preços do açúcar branco com até 150 lcsmsa colocado em Santos, embora a base de negociação em Ribeirão Preto tenha se mantido estável.

Primeiramente o mercado se mostrou motivado a reafirmar sua postura compradora sobre os contratos futuros de açúcar diante da manutenção das cotações do barril tipo Brent na faixa de US\$/cents 60,00. Isto, por si só já representa um vetor de redução na disponibilidade de oferta de açúcar no curto prazo. Esta redução ocorre diante da pressão de alta que se instaura sobre a gasolina no mercado interno brasileiro e da conseqüente elevação dos preços do etanol hidratado sem comprometer a relação de competitividade de 70% com o preço da gasolina.

Este vetor foi acentuado com a desvalorização do real frente ao dólar que acaba encarecendo ainda mais a importação da gasolina, elevando a vantagem do hidratado e reduzindo a oferta do açúcar através do aumento no mix de produção. Depois disto o mercado observou ainda um início de semana altamente chuvoso nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul.

Estas chuvas tendem a reduzir o ritmo de moagem da região que já se mostra em declínio sazonal com a finalização da safra. Isto tudo foi reforçado pela formação de uma figura gráfica chamada de Fundo Duplo sobre o vencimento Março/18 em Nova York, que indica ganhos em 85% dos casos de formação deste padrão. Isto resultou na ativação de muitas ordens automáticas de compra por parte de fundos especuladores e agentes de fora do mercado de açúcar que também observam o indicador Fibonacci, que também indica avanços até US\$/cents 15,60.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços firmes ao início da semana. A saca de 50 kg de açúcar entre

150 a 200 lcsmsa oscila entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,03] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,68] em Pernambuco, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,58] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,41] em Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,58] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,13] na Paraíba e entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,03] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,58] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 40,00 a R\$ 43,00, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

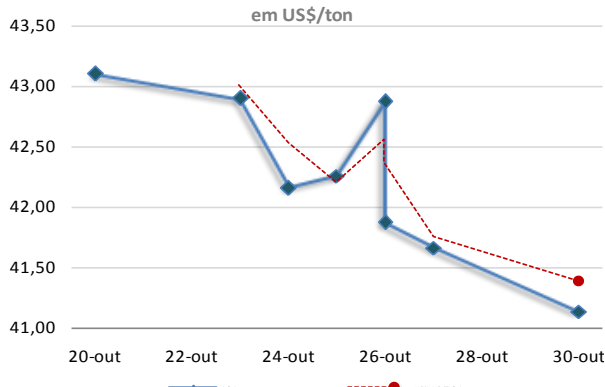
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,75% negociada ao redor de R\$ 58,00 [US\$/cents 16,03]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,79% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,75]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 15,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 15,47]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,20]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,92].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.031,00 para negociação interna e a R\$/ton 959,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 5,72% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,66 (PVU) e 6,63% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 61,05 [US\$/cents 16,87].

**FOB EXPORTAÇÃO** – O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcsmsa de Santos/SP teve uma baixa de 1,27% na segunda-feira passando de US\$/ton 41,66 para US\$/ton 41,13.

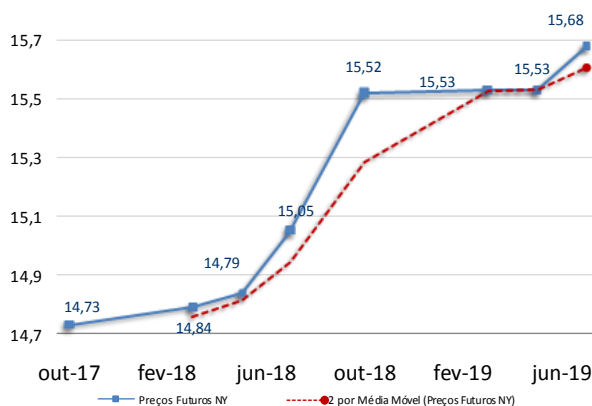
O recuo do índice referencial de prêmios ocorreu em função da alta de 0,68% sobre o vencimento Março/18 em Nova York ampliada pela desvalorização de 1,17% do real frente ao dólar que foi parcialmente neutralizada pela valorização de 1,75% nos preços em reais para o produto físico colocado no porto de 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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU** 30-out-17

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

Paraná R\$ R\$ US\$ R\$ R\$ R\$

Maringá 60,00 61,00 18,28 58,00 55,00 106,00

São Paulo

- Ribeirão Preto 57,00 58,00 17,36 55,00 52,00 101,00

- Araçatuba 56,00 57,00 17,06 54,00 51,00 100,00

Minas Gerais

Triângulo Mineiro 58,00 59,00 17,67 56,00 53,00 102,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**
**(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)** 30-out-17

Atual Anterior Var % 1 semana 1 mês 1 ano

Posto Usina R\$ 57,14 57,09 0,09 55,72 52,06 100,88

Posto Usina US\$ 17,43 17,59 -0,91 17,28 16,43 31,67

Média 3 últimos dias R\$ 56,91 56,55 0,64 55,20 52,43 100,80

**US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:** 30-out-17

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Março/18 14,73 14,82 14,58 14,70 14,63 0,68

Maio/18 14,79 14,87 14,64 14,70 14,67 0,81

Julho/18 14,84 14,92 14,71 14,77 14,71 0,88

**LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:** 30-out-17

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Dezembro/17 383,50 380,40 386,70 381,60 380,90 0,68

Março/18 383,70 381,00 387,00 383,00 381,50 0,57

Maio/18 389,50 386,70 392,20 388,80 387,70 0,46

**ÍNDICES** Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa 74.390 75.973 74.390 75.973 75.976 -2,08

Dow Jones 23.352 23.429 23.328 23.406 23.434 -0,35

Standard &amp; Poors 2.573 2.580 2.568 2.578 2.581 -0,33

**CÂMBIO** Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial 3,2830 3,2860 3,2360 3,2400 1,1700

Euro/US\$ 1,1615 1,1615 1,1577 1,1577 0,3200

US\$/Yuan (China) 6,6445 6,6480 6,6445 6,6480 -0,0500

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

(em dólares por tonelada)

Ice Futures\* LIFFE\*\*\*

Março/18 Maio/18 Dezembro/ Março/18

Bolsa\* 324,74 326,06 383,50 383,70

Diferencial de Polarização 13,15 13,21 15,53 15,54

Prêmio/Deságio -35,00 -31,00 -14,00 -14,00

Preço FOB porto \*\*\*\* 302,89 308,27 385,03 385,24

Frete usina porto 27,41 27,41 27,41 27,41

Elevação (fobização) 12,50 12,50 12,50 12,50

**Custo sacaria dupla exportação** 0,00

VHP BRANCO

PVU (US\$/tonelada) 262,98 268,36 345,12 345,33

PVU (US\$/saca 50kg) 13,15 13,42 17,26 17,27

PVU (R\$/saca 50kg)\*\* 43,17 44,05 56,65 56,69

Equivalente Interno (1) 51,54 52,60 67,64 67,68

Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto 57 57

Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7

Preço Referencial Refinado (b) 58,7 58,7

Variação Refinado interno e exportação (b/a) -0,13 -0,13

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 (165%) e Cofins (7,60%)

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

30-out-17 Compra Venda US\$/50kg

Paraíba 60,00 62,00 18,28

Alagoas 62,00 63,00 18,89

Pernambuco 58,00 64,00 17,67

Rio Grande do Norte 58,00 60,00 17,67

**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 1,75 58,00 1,75 1,69 1,75 1.693,28 0,58 515,77 1,75 1.160,00 0,58 353,34 0,58 16,03

Açúcar Físico RP/SP 0,00 57,00 0,00 1,66 0,00 1.664,09 -1,16 506,88 0,00 1.140,00 -1,16 347,24 -1,16 15,75

Etanol Anidro 0,54 55,80 0,54 1,86 0,54 1.860,00 -0,62 566,55 0,54 1.115,98 -0,62 339,93 -0,62 15,42

Etanol Hidratado 0,00 61,05 0,00 1,95 0,00 1.950,00 -1,16 593,97 0,00 1.221,00 -1,16 371,92 -1,16 16,87

Etanol Hidratado BM&amp;F 0,00 52,75 0,00 1,69 0,00 1.685,00 -1,16 513,25 0,00 1.055,07 -1,16 321,37 -1,16 14,58

Etanol Anidro CBOT -0,73 48,25 -0,73 1,61 -0,73 1.608,48 -1,88 489,94 -0,73 965,07 -1,88 293,96 -1,88 13,33

Açúcar NY 1,86 53,31 1,86 1,96 1,86 1.955,77 0,68 595,73 1,86 1.066,13 0,68 324,74 0,68 14,73

Açúcar Londres 1,86 62,95 1,86 1,84 1,86 1.837,84 0,68 559,80 1,86 1.259,03 0,68 383,50 0,68 17,40

Açúcar Índia 3,54 98,52 3,54 2,88 3,54 2.876,11 2,34 876,06 3,54 1.970,31 2,34 600,15 2,34 27,22

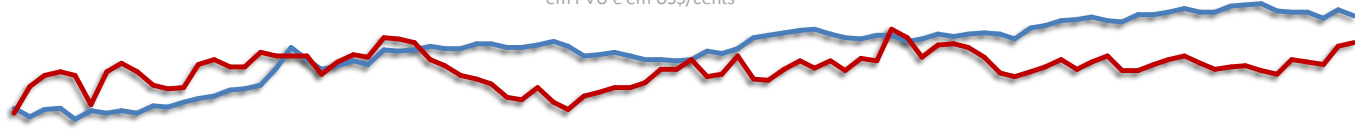
Açúcar Rússia 0,85 74,35 0,85 2,17 0,85 2.170,60 -0,31 661,16 0,85 1.486,99 -0,31 452,94 -0,31 20,54

Açúcar China 1,26 150,92 1,26 4,41 1,26 4.406,06 0,09 1.342,08 1,26 3.018,41 0,09 919,41 0,09 41,70

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

## Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

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



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 - PV30/10/17						
	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	1,86	1,87	0,5666	1,76	1,75	2,12
Araçatuba	1,84	1,85	0,5605	1,74	1,73	2,10
Paulínia	1,92	1,93	0,5848	1,82	1,81	2,17
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,72	1,73	0,5227	1,71	1,63	1,90
Araçatuba	1,70	1,71	0,5173	1,69	1,61	1,88
Paulínia	1,77	1,78	0,5388	1,76	1,68	1,95
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,86	1,88	0,5666	1,76	1,75	2,12
Hidratado	1,95	1,97	0,5940	1,94	1,85	1,90
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 23/10 e 27/10						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5721	0,4838	1,5368	2,30	1,4597	1,9007
Anidro Combustível	1,6632	0,5118	1,6249	2,36	1,5827	2,0930
Outros Fins Hidratado	1,6006	0,4926	1,5734	1,73	1,4880	1,9432
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.652,00	1.650,50	1.636,50	0,09	1540,50	1829,50

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>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	1,85	1,92	1,87		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/10/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,425	1,410	1,430	1,419	2,150
Dezembro/ 17	1,429	1,415	1,440	1,419	1,560
Janeiro/ 18	1,411	1,407	1,420	1,408	1,070

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	54,11	53,75	54,46	54,16	0,38
Novembro/ 17	54,33	53,96	54,64	54,35	0,44
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,7639	1,7474	1,7783	1,7686	-0,26
Novembro/ 17	1,7129	1,7010	1,7288	1,7174	-0,26
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	60,83	60,14	61,00	60,44	0,64
Dezembro/ 17	60,51	59,91	60,70	60,13	0,63

O mercado físico de etanol teve um início de semana com preços levemente mais altos sobre as principais regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil onde muitas usinas tentaram elevar suas pedidas de preço mas sem encontrar distribuidoras a entrar no mercado diante do atual quadro fundamental e climático de formação de preços.

O anidro teve valorização marginal de 0,54% em Ribeirão Preto onde passou de R\$ 1,85 para R\$ 1,86 o litro. Em São Paulo como um todo ele oscilou entre mínima de R\$ 1,86 a R\$ 1,88 o litro. O *spread* semanal frente o hidratado na semana anterior acabou sendo de 5,79%, o que elevou um pouco a margem sobre a semana retrasada, mas que ainda assim, se mantém muito abaixo das taxas médias de remuneração de contratos que oscilam entre 12% a 13,5%. Com isto, a oferta de anidro ainda se mantém muito restrita no mercado físico, mesmo com o *spread* diário da segunda-feira tendo oscilado em 8,39%, acima da média da semana anterior.

Já o hidratado teve negociações na faixa de R\$ 1,95 o litro em Ribeirão Preto, o mesmo valor observado durante a sexta-feira anterior. Porém em São Paulo como um todo a margem entre mínimas e máximas acabou mais estreita, com negociações sendo realizadas entre R\$ 1,93 e R\$ 1,97 o litro. Algumas usinas dentro de São Paulo abriram o dia pedindo preços na faixa de R\$ 2,00 o litro, mas sem encontrar compradores nestes níveis.

O mercado observa com muita atenção a sustentação do barril tipo Brent na faixa de US\$ 60,00 em Londres que soma forças com a desvalorização do real frente ao dólar na formação de um cenário de fortes valorizações esperadas para a gasolina nas próximas semanas. Porém, a proximidade da semana de pagamentos faz com as usinas ainda esperem um pouco antes de elevar suas pedidas de preço acima de R\$ 2,00. Porém, após o dia 5 do mês, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma nova retomada altista.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8600	1,9500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7291	1,5851
Etanol H/A (2)	-	1,6448
Conversão (VHP) (a)	51,66	51,29
Preço Açúcar VHP (b)	50,45	50,45
Diferença (a/b)	2,41%	1,67%
Conversão (Branco)	51,87	51,49

(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 (%)

