

Análise Mercado de Açúcar: Recuo no Brent e avanço do real frente ao dólar pressionam açúcar em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de leve desvalorização nos preços externos combinada com uma nova investida de alta sobre os preços do produto físico praticado no mercado interno brasileiro refletindo tanto o avanço da finalização da safra atual quanto os ganhos em Nova York e a tendência de elevação no mix de produção para o etanol com os recentes aumentos da gasolina.

Em Nova York o mercado ensaia uma realização de lucros após os recentes avanços observados desde o final da semana anterior quando o vencimento Março/18 saltou 6,70% em sete pregões. Alguns vetores gráficos contribuíram para realização de lucros por parte de alguns agentes, porém eles foram disparados diante do comportamento de variáveis exógenas ao mercado de açúcar.

Entre elas podemos destacar primeiramente a redução do risco climático diante do enfraquecimento das chuvas nas regiões produtoras do Centro-Sul, que vinham sendo observadas entre a finalização da semana anterior e o início desta. Neste meio tempo o barril tipo Brent acabou recuando levemente em Londres, saindo da região de US\$ 61,00 e se acomodando na faixa de US\$ 60,00.

Além disto o real acabou se mostrando levemente mais forte, recuperando parte de sua desvalorização observada durante o final da semana anterior e início desta. Os movimentos do Brent e do real frente ao dólar resultaram na redução de parte da pressão de alta sobre a gasolina e consequentemente sobre o açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços ainda firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,11] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,78] em Pernambuco, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,67] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,50] em

Alagoas, entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,67] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,22] na Paraíba e entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,11] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,67] 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.

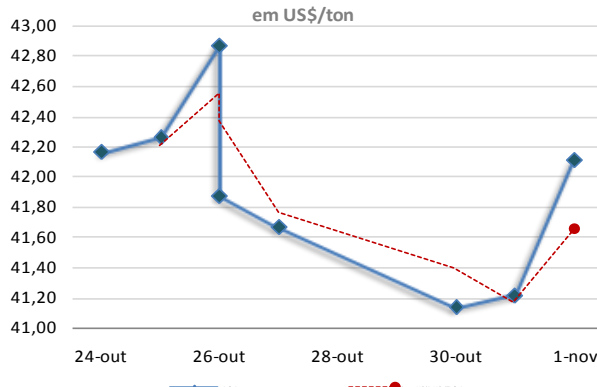
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,72% negociada ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,39]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,75% negociados a R\$ 58,00 [US\$/cents 16,11]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 57,00 [US\$/cents 15,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 15,83]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 56,00 [US\$/cents 15,55]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,28].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.049,00 para negociação interna e a R\$/ton 976,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 9,10% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,96 (PVU) e 6,44% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 61,99 [US\$/cents 17,22].

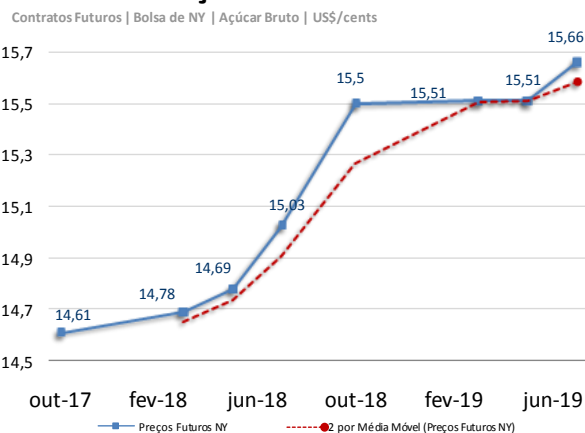
FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 2,18% na quarta-feira passando de US\$/ton 41,21 para US\$/ton 42,11.

O avanço do índice referencial de prêmios ocorreu em função da valorização de 1,72% dos preços para o açúcar físico colocado no porto de Santos que foram impulsionados pela valorização de 0,21% do real frente ao dólar em um contexto de recuo de 0,88% nas cotações do vencimento Março/18 em Nova York.

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



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

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

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	61,00	62,00	18,68	59,00	56,00	106,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	58,00	59,00	17,76	56,00	53,00	101,00
- Araçatuba	57,00	58,00	17,45	55,00	52,00	100,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	59,00	60,00	18,06	57,00	54,00	102,00

*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\$	58,37	57,88	0,85	56,06	52,66	100,88
Posto Usina US\$	17,87	17,67	1,13	17,29	16,70	31,67
Média 3 últimos dias R\$	57,80	57,37	0,74	55,89	52,61	100,80

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,61	14,84	14,57	14,72	14,74	-0,88
Maió/18	14,69	14,90	14,65	14,79	14,82	-0,87
Julho/18	14,78	14,97	14,74	14,90	14,91	-0,87

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	382,40	381,20	387,40	383,20	384,40	-0,52
Março/18	382,60	381,50	387,50	383,80	384,80	-0,57
Maió/18	388,90	387,90	393,20	390,50	390,70	-0,46

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.188	75.199	73.953	74.310	74.308	-0,16
Dow Jones	23.451	23.518	23.389	23.443	23.377	0,32
Standard & Poors	2.581	2.588	2.575	2.583	2.575	0,21

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2660	3,2940	3,2590	3,2700	-0,2100
Euro/US\$	1,1631	1,1637	1,1631	1,1637	-0,0500
US\$/Yuan (China)	6,6030	6,6340	6,6030	6,6340	-0,4600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	322,10	323,86	382,40	382,60
Diferencial de Polarização	13,04	13,12	15,49	15,50
Prêmio/Deságio	-26,00	-11,00	-16,00	-11,00
Preço FOB porto ****	309,14	325,98	381,89	387,10
Frete usina porto	27,56	27,56	27,56	27,56
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	269,09	285,92	341,83	347,04
PVU (US\$/saca 50kg)	13,45	14,30	17,09	17,35
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,94	46,69	55,82	56,67
Equivalente Interno (1)	52,47	55,75	66,65	67,67
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			58	58
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			59,7	59,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,10	-0,12

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

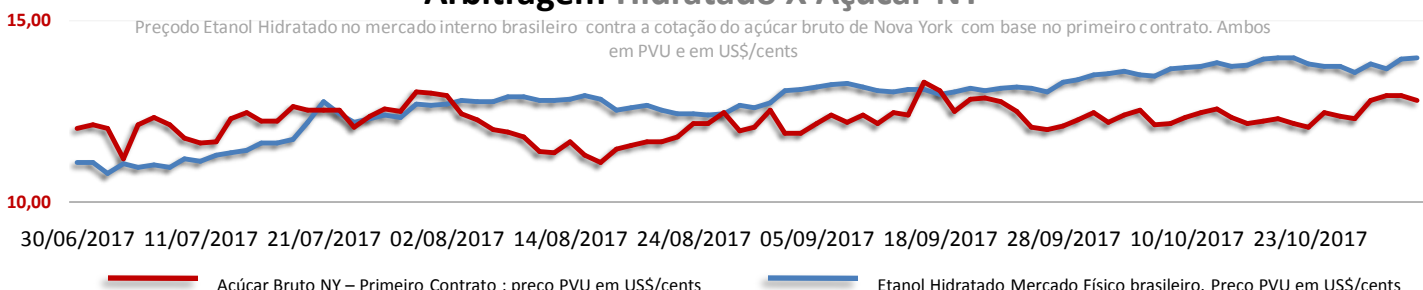
1-nov-17	Compra	Venda	US\$/50kg
Paraíba	60,00	62,00	18,37
Alagoas	62,00	63,00	18,98
Pernambuco	58,00	64,00	17,76
Rio Grande do Norte	58,00	60,00	17,76

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	1,72	59,00	1,72	1,72	1,72	1.722,48	1,94	527,40	1,72	1.180,00	1,94	361,30	1,94	16,39
Açúcar Físico RP/SP	1,75	58,00	1,75	1,69	1,75	1.693,28	1,97	518,46	1,75	1.160,00	1,97	355,17	1,97	16,11
Etanol Anidro	0,00	54,60	0,00	1,82	0,00	1.820,00	0,21	557,26	0,00	1.091,98	0,21	334,35	0,21	15,17
Etanol Hidratado	0,00	61,99	0,00	1,98	0,00	1.980,00	0,21	606,25	0,00	1.239,79	0,21	379,60	0,21	17,22
Etanol Hidratado BM&F	1,63	53,61	1,63	1,71	1,63	1.712,50	1,85	524,34	1,63	1.072,29	1,85	328,32	1,85	14,89
Etanol Anidro CBOT	0,57	49,72	0,57	1,66	0,57	1.657,42	0,78	507,48	0,57	994,43	0,78	304,48	0,78	13,81
Açúcar NY	-1,09	52,60	-1,09	1,93	-1,09	1.929,79	-0,88	590,87	-1,09	1.051,97	-0,88	322,10	-0,88	14,61
Açúcar Londres	-0,73	62,45	-0,73	1,82	-0,73	1.823,08	-0,52	558,20	-0,73	1.248,92	-0,52	382,40	-0,52	17,35
Açúcar Índia	-0,59	94,46	-0,59	2,76	-0,59	2.757,70	-0,37	844,37	-0,59	1.889,19	-0,37	578,44	-0,37	26,24
Açúcar Rússia	-0,12	73,20	-0,12	2,14	-0,12	2.137,13	0,09	654,36	-0,12	1.464,06	0,09	448,27	0,09	20,33
Açúcar China	0,25	147,05	0,25	4,29	0,25	4.293,10	0,47	1.314,48	0,25	2.941,03	0,47	900,50	0,47	40,85

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



Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 01/11/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,5573	1,76	1,75	2,12
Araçatuba	1,80	1,81	0,5511	1,74	1,73	2,10
Paulínia	1,88	1,89	0,5756	1,82	1,81	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,5335	1,71	1,64	1,90
Araçatuba	1,72	1,73	0,5281	1,69	1,62	1,88
Paulínia	1,80	1,81	0,5497	1,76	1,69	1,95
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,82	1,84	0,5573	1,76	1,75	2,12
Hidratado	1,98	2,00	0,6062	1,94	1,86	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\$)
São Paulo						
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
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.660,00	1.656,50	1.637,00	0,21	1540,50	1829,50

REGIÃO NORDESTE - (com impostos exceto ICMS)						
	COMPRA	VENDA	atual	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	US\$	Paraíba	R\$	R\$
Alagoas						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	1,71	1,72	-	Hidratado	-	-
Pernambuco						
Anidro Combustível	-	-	-	Anidro	-	-
Hidratado Combustível	-	-	-	Hidratado	-	-
Maranhão						
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	1,85	1,92	1,87		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/11/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,432	1,432	1,432	1,432	0,130
Dezembro/ 17	1,447	1,433	1,458	1,435	0,760
Janeiro/ 18	1,431	1,420	1,434	1,425	0,770

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	54,25	53,89	55,22	54,65	-0,23
Novembro/ 17	54,47	54,11	55,42	54,86	-0,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,7415	1,7335	1,7708	1,7325	0,51
Novembro/ 17	1,7147	1,7070	1,7446	1,7125	0,12
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17				61,37	
Dezembro/ 17	60,43	60,05	61,70	60,94	-0,83

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços estáveis para o anidro e hidratado em um cenário conjuntural de baixa atividade entre usinas e distribuidoras diante da proximidade de um feriado prolongado.

Nem mesmo a proximidade da semana de pagamentos e a proximidade do feriado foram determinantes para motivar o aumento da oferta por parte das usinas e a demanda por parte das distribuidoras.

Neste sentido o hidratado se manteve estável em Ribeirão Preto, na faixa de R\$ 1,98 o litro, embora tenha recuado brevemente no *spread* entre máximas e mínimas praticadas dentro de São Paulo que passaram a ser respectivamente de R\$ 1,95 a R\$ 2,03 o litro.

O anidro também se manteve estável na faixa de R\$ 1,82 o litro em Ribeirão Preto com um *spread* igualmente mais curto em São Paulo onde as negociações não passaram de R\$ 1,87 a R\$ 1,88.

A arbitragem entre o anidro e o hidratado no mercado físico se manteve firme. Enquanto na média da semana anterior as negociações o prêmio do anidro sobre o hidratado oscilaram em 5,79%, a média da quarta-feira ele se manteve em 4,45%. Em ambos os cenários muito abaixo dos níveis de prêmios pagos no mercado de contratação prévia que remunera entre 11% a 13,5% sobre o hidratado.

A redução das chuvas em São Paulo tende a retirar parte do suporte de alta aos preços do hidratado. Mas a expectativa de valorização da gasolina no mercado interno tende a compensar este vetor. Com isto, os preços tendem a se manter firmes nos patamares atuais antes de uma nova investida de alta.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8200	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6891	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	50,47	52,14
Preço Açúcar VHP (b)	51,46	51,46
Diferença (a/b)	-1,92%	1,33%
Conversão (Branco)	50,67	52,35

(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 (%)

