

Análise Mercado de Açúcar: Real fraco e petróleo ainda acima de US\$ 63, 00 sustenta açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais altos em Nova York e no mercado físico brasileiro, onde uma mistura de vetores externos e cambiais se juntaram aos fundamentos de curto prazo do cenário local para reafirmar a tendência de alta atual dos preços internacionais do açúcar que, de acordo com as expectativas da SAFRAS & Mercado tentem a atingir a máxima de US\$/cents 15,20 antes de uma queda mais intensa de realizações de lucros de curto prazo, para o vencimento Março/18.

La fora o açúcar bruto em Nova York acabou avançando novamente de forma gradual diante da manutenção da cotação do barril de petróleo tipo Brent acima de US\$ 63,00 em Londres, o que serve de parâmetro para indicações de novos ajustes positivos nos preços internos da gasolina no mercado brasileiro. O Brent acima de US\$ 63,00 tende a manter o cenário de alta sobre os preços do hidratado em evidência, o qual tende a concentrar ainda mais o mix de produção da cana a seu favor, reduzindo com isto a disponibilidade de oferta de açúcar e fortalecendo seus preços internos e externos.

Colabora com isto o novo movimento de desvalorização do real sobre o dólar que voltou ao patamar de R\$ 2,27. Embora o real fraco eleve a competitividade do açúcar brasileiro no mercado externo, ampliando sua oferta e pressionando negativamente seus preços, o efeito sobre a importação da gasolina acaba sendo mais forte, onde ele significa uma gasolina mais cara, um hidratado mais alto e rentável às usinas e, com isto, menos açúcar disponível no médio prazo reforçando o tom de escassez de oferta que a redução da safra naturalmente proporciona.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços estáveis na finalização da semana. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,76] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,42] em Pernambuco, entre

R\$ 59,00 [US\$/cents 16,31] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,59] em Alagoas, entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,04] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,87] na Paraíba entre R\$ 56,00 [US\$/cents 15,48] a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,76] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 38,00 a R\$ 40,00, dependendo do estado, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

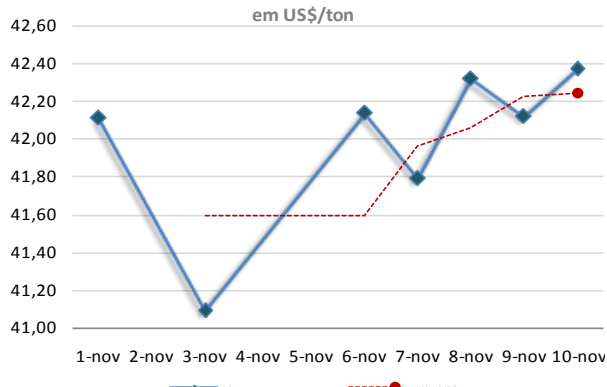
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,61% negociada ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,42]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,64% negociados a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,14]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 61,00 [US\$/cents 16,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 16,87]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,59]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,31].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.074,00 para negociação interna e a R\$/ton 999,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 9,55% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,27 (PVU) e 4,96% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 63,55 [US\$/cents 17,57].

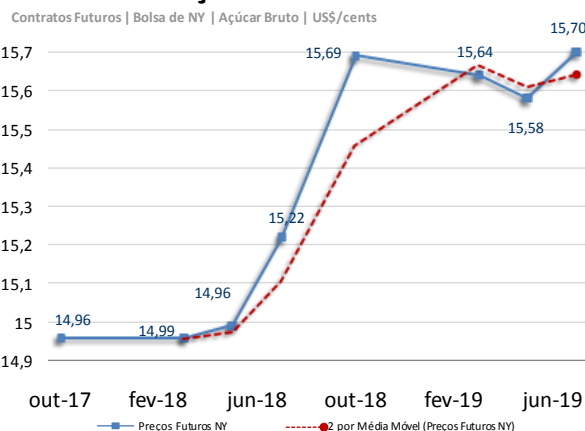
FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 0,59% na sexta-feira passando de US\$/ton 42,12 para US\$/ton 42,37.

O avanço ocorreu em função da valorização de 1,61% sobre o produto físico colocado no porto de Santos que foi em grande parte neutralizado pela valorização de 0,53% do vencimento Março/18 em Nova York junto a uma queda de 0,61% do real frente ao dólar.

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



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 10-nov-17
 Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	65,00	66,00	19,81	61,00	56,00	105,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	62,00	63,00	18,90	58,00	53,00	100,00
- Araçatuba	61,00	62,00	18,59	57,00	52,00	99,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	63,00	64,00	19,20	59,00	54,00	101,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-nov-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	63,63	62,39	1,99	58,75	53,21	99,82
Posto Usina US\$	19,41	19,17	1,25	17,80	16,74	29,68
Média 3 últimos dias R\$	62,52	61,66	1,39	58,33	53,14	100,04

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-nov-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,96	14,99	14,81	14,88	14,88	0,53
Maió/18	14,96	15,00	14,86		14,91	0,33
Julho/18	14,99	15,03	14,92		14,96	0,20

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-nov-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	396,20	394,70	400,90	395,40	395,70	0,12
Março/18	389,30	388,30	391,80	389,60	389,60	-0,07
Maió/18	393,00	392,20	395,00	392,20	393,20	-0,05

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.073	73.019	71.920	72.932	72.931	-1,18
Dow Jones	23.427	23.452	23.393	23.433	23.462	-0,15
Standard & Poors	2.580	2.581	2.576	2.580	2.585	-0,16

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2810	3,2840	3,2530	3,2550	0,6100
Euro/US\$	1,1662	1,1662	1,1630	1,1630	0,2700
US\$/Yuan (China)	6,6392	6,6392	6,6380	6,6380	0,0100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*			LIFFE***
	Março/18	Maió/18	Dezembro/18	Março/18
Bolsa*	329,81	329,81	396,20	389,30
Diferencial de Polarização	13,36	13,36	16,05	15,77
Prêmio/Deságio	-29,00	-29,00	-21,00	-14,00
Preço FOB porto ****	314,17	314,17	391,25	391,07
Frete usina porto	27,43	27,43	27,43	27,43
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	274,24	274,24	351,32	351,14
PVU (US\$/saca 50kg)	13,71	13,71	17,57	17,56
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,99	44,99	57,63	57,60
Equivalente Interno (1)	53,72	53,72	68,82	68,78
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			62	62
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			63,7	63,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,07	-0,07

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dolares 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

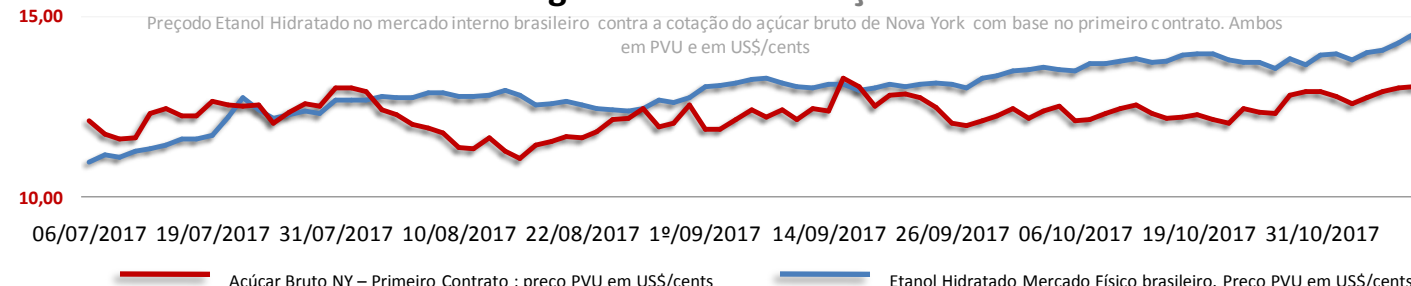
10-nov-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	58,00	61,00	17,68	16,04
Alagoas	59,00	60,00	17,98	16,31
Pernambuco	57,00	63,00	17,37	15,76
Rio Grande do Norte	56,00	57,00	17,07	15,48

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	1,61	63,00	1,61	1,84	1,61	1.839,25	0,99	560,58	1,61	1.260,00	0,99	384,03	0,99	17,42
Açúcar Físico RP/SP	1,64	62,00	1,64	1,81	1,64	1.810,06	1,02	551,68	1,64	1.240,00	1,02	377,93	1,02	17,14
Etanol Anidro	2,60	59,10	2,60	1,97	2,60	1.970,00	1,98	600,43	2,60	1.181,98	1,98	360,25	1,98	16,34
Etanol Hidratado	-0,98	63,55	-0,98	2,03	-0,98	2.030,00	-1,58	618,71	-0,98	1.271,10	-1,58	387,41	-1,58	17,57
Etanol Hidratado BM&F	0,84	56,20	0,84	1,80	0,84	1.795,00	0,23	547,09	0,84	1.123,95	0,23	342,56	0,23	15,54
Etanol Anidro CBOT	-1,02	49,84	-1,02	1,66	-1,02	1.661,38	-1,63	506,36	-1,02	996,81	-1,63	303,81	-1,63	13,78
Açúcar NY	1,15	54,11	1,15	1,99	1,15	1.985,10	0,54	605,03	1,15	1.082,12	0,54	329,81	0,54	14,96
Açúcar Londres	0,74	65,00	0,74	1,90	0,74	1.897,55	0,13	578,34	0,74	1.299,93	0,13	396,20	0,13	17,97
Açúcar Índia	-0,96	93,08	-0,96	2,72	-0,96	2.717,30	-1,56	828,19	-0,96	1.861,52	-1,56	567,36	-1,56	25,73
Açúcar Rússia	2,32	72,33	2,32	2,11	2,32	2.111,58	1,69	643,58	2,32	1.446,56	1,69	440,89	1,69	20,00
Açúcar China	0,01	148,23	0,01	4,33	0,01	4.327,54	-0,60	1.318,97	0,01	2.964,62	-0,60	903,57	-0,60	40,99

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 10/11/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,97	1,98	0,6004	1,820	1,74	2,10
Araçatuba	1,95	1,96	0,5943	1,800	1,72	2,08
Paulínia	2,03	2,04	0,6187	1,880	1,80	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,5445	1,742	1,67	1,89
Araçatuba	1,77	1,78	0,5391	1,725	1,65	1,87
Paulínia	1,84	1,85	0,5606	1,795	1,72	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,97	1,99	0,6004	1,820	1,74	2,10
Hidratado	2,03	2,05	0,6187	1,980	1,90	1,89
*PVU - Posto Veículo Usina						

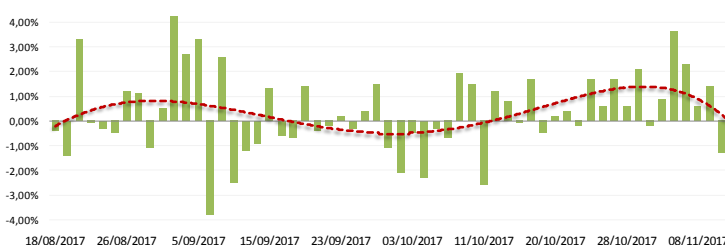
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 06/11 e 10/11						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,6247	0,4973	1,5889	2,25	1,5153	1,8808
Anidro Combustível	1,7807	0,5451	1,745	2,05	1,6125	2,1094
Outros Fins Hidratado	1,6757	0,5130	1,6006	4,69	1,5391	1,9203
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			
			9,60%			
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.717,50	1.709,00	1.650,50	0,50	1580,00	1818,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	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						
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	-	2,08	1,98		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/11/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,459	1,454	1,462	1,454	1,310
Dezembro/ 17	1,435	1,434	1,438	1,438	0,700
Janeiro/ 18	1,442	1,441	1,442	1,441	0,830

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	56,74	56,55	57,35	57,02	-0,75
Novembro/ 17	56,98	56,79	57,57	57,26	-0,71
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,8124	1,8070	1,8287	1,8197	-0,40
Novembro/ 17	1,7961	1,7901	1,8085	1,8015	-0,29
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17				61,37	
Dezembro/ 17	63,56	63,35	64,27	63,93	-0,57

Petrobras | Ajustes diários nos preços da Gasolina desde a mudança na política de preços (%)



O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços mistos sobre o anidro e o hidratado em Ribeirão Preto e de amplitude de oscilação entre máximas e mínimas mais estreitas em São Paulo como um todo onde a finalização da semana acabou retirando grande parte dos agentes do mercado, tanto compradores quanto vendedores e, com isto, liquidez das negociações, resultado em preços mais curtos sobre ambos os biocombustíveis.

Em Ribeirão Preto o anidro encerrou o dia com alta de 2,60% passando de R\$ 1,92 para R\$ 1,97 o litro enquanto que em São Paulo como um todo oscilou entre mínimas de R\$ 1,95 e máximas de R\$ 1,97 o litro. O *spread* diário sobre o hidratado acabou avançando acentuadamente saindo de 6,43% para 10,28%, refletindo basicamente a redução na disponibilidade de oferta de anidro no mercado físico.

Em um contexto mais amplo o mercado físico de etanol continua sustentado com base na desvalorização do real e da valorização do barril de petróleo tipo Brent em Londres que ainda oscila acima de US\$ 63,00, o que garante, junto com o real fraco frente ao dólar na faixa de R\$ 3,27, um cenário de ajustes positivos intensos nos preços da gasolina para a próxima semana.

A falta de chuvas mais intensas no Centro-Sul reduz o risco climático em uma safra que já se encaminha para o seu final. Embora altamente concentrado a favor do etanol, o mix de produção não consegue ser um vetor de baixa nos preços do biocombustível no curto prazo, diante da redução da atividade produtiva e da gradual redução de volume de oferta de etanol esperado para as próximas quinzenas.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9700	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8391	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	54,95	53,57
Preço Açúcar VHP (b)	55,45	55,45
Diferença (a/b)	-0,90%	-3,40%
Conversão (Branco)	55,17	53,78

(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)