

Análise Mercado de Açúcar: Dados quinzenais reforçam a redução na oferta de açúcar e preços sobem em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por novos ganhos sobre os contratos futuros internacionais seguidos de avanços sólidos e graduais sobre os preços de negociação do produto físico no mercado interno brasileiro onde a redução na disponibilidade de oferta de açúcar novo ocorre em função do avanço do final da safra, seguido de intensificação no mix de produção a favor do etanol, que já demanda 57% da cana colhida na região Centro-Sul.

Por sua vez, o mercado internacional refletiu alguns fatores extras ao desenvolvimento dos fundamentos da safra brasileira como foi o caso das novas indicações de formação do fenômeno La Niña com o resfriamento das águas do Oceano Pacífico junto a manutenção das cotações do Brent em Londres acima de US\$ 63,00 o barril pela segunda semana consecutiva ao mesmo tempo em que o real continua se mostrando desvalorizado frente ao dólar, oscilando na faixa de R\$ 3,28, o que encarece ainda mais a importação de gasolina, dando maior vantagem ao hidratado.

No Brasil os dados quinzenais de produção da segunda metade de outubro indicam uma safra 57% mais destinada a produção de etanol ao passo em que a colheita de cana [em 30,02 milhões de toneladas] mostrou um arrefecimento de 5,62% no ano e 7,30% na margem. Já a produção de açúcar [em 1,88 milhões de toneladas] mostrou um recuo de 8,68% no ano e 5,02% na margem. Neste meio tempo a produção de etanol hidratado cresceu 34,19% no ano e 3,05% na margem, chegando a 921 milhões de litros, em um contexto que o biocombustível remunera mais que o açúcar, em torno de 9% sobre as cotações externas com base em Nova York e 5% sobre os preços internos do mercado físico.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste indicações de preços firmes na entrada de safra, compensados com o forte posicionamento exportador das usinas locais. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 57,00

[US\$/cents 15,68] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,33] em Pernambuco, entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,23] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,50] em Alagoas, entre R\$ 58,00 [US\$/cents 15,95] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,78] na Paraíba entre R\$ 56,00 [US\$/cents 15,40] a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,68] 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.

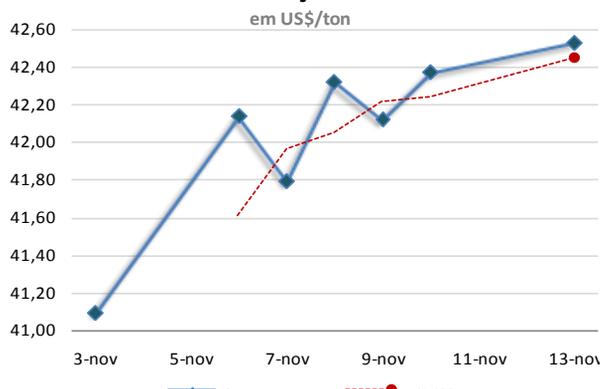
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,59% negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,60]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,61% negociados a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,33]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 17,02]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,05]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 16,78]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,50].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.088,00 para negociação interna e a R\$/ton 1.112,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 9,40% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,58 (PVU) e 3,26% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 65,12 [US\$/cents 17,91].

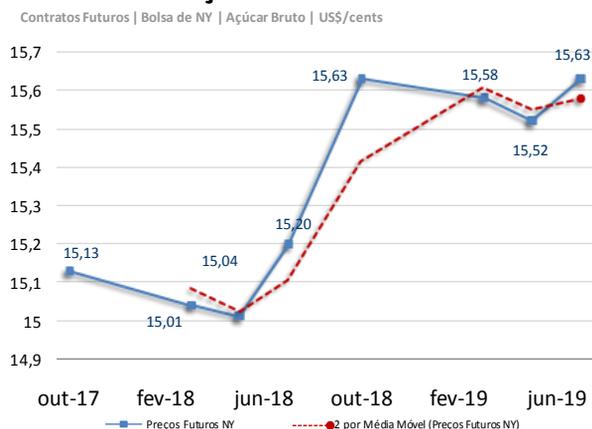
FOB EXPORTAÇÃO – O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 0,38% na segunda-feira passando de US\$/ton 42,37 para US\$/ton 42,53.

O avanço ocorreu em função da valorização de 1,59% sobre o produto físico colocado no porto de Santos que foi em grande parte neutralizado pela valorização de 1,13% do vencimento Março/18 em Nova York junto a uma queda de 0,51% do real frente ao dólar na segunda-feira.

Índice de Prêmio Açúcar Cristal FOB Santos sobre Açúcar Bruto NY



Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | | | | 13-nov-17 |
|--|---------|----------|-------|-------|-------|--------|-----------|
| Região/Estado | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ | |
| Maringá | 66,00 | 67,00 | 20,01 | 63,00 | 56,00 | 105,00 | |
| São Paulo | | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 63,00 | 64,00 | 19,10 | 60,00 | 53,00 | 100,00 | |
| - Araçatuba | 62,00 | 63,00 | 18,80 | 59,00 | 52,00 | 99,00 | |
| Minas Gerais | | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 64,00 | 65,00 | 19,41 | 61,00 | 54,00 | 101,00 | |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) | | | | | | | 13-nov-17 |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|-----------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano | |
| Posto Usina R\$ | 64,03 | 63,63 | 0,63 | 60,25 | 53,48 | 99,23 | |
| Posto Usina US\$ | 19,43 | 19,41 | 0,10 | 18,48 | 16,97 | 28,84 | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 63,35 | 62,52 | 1,32 | 59,12 | 53,34 | 99,95 | |

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

| 13-nov-17 | | | | | | |
|-----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/18 | 15,13 | 15,18 | 14,86 | 14,99 | 14,96 | 1,13 |
| Maió/18 | 15,04 | 15,12 | 14,87 | 14,97 | 14,96 | 0,53 |
| Julho/18 | 15,01 | 15,12 | 14,91 | 15,00 | 14,99 | 0,13 |

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

| 13-nov-17 | | | | | | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Dezembro/17 | 401,10 | 396,90 | 403,30 | 397,40 | 396,20 | 1,23 |
| Março/18 | 394,00 | 388,10 | 396,00 | 390,50 | 389,30 | 1,2 |
| Maió/18 | 397,10 | 391,90 | 399,50 | 393,90 | 393,00 | 1,04 |

| ÍNDICES | | | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Ibovespa | 71.934 | 72.421 | 71.776 | 72.167 | 72.166 | -0,32 |
| Dow Jones | 23.447 | 23.454 | 23.343 | 23.367 | 23.422 | 0,11 |
| Standard & Poors | 2.584 | 2.585 | 2.575 | 2.577 | 2.582 | 0,07 |

| CÂMBIO | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | |
| Dolar Comercial | 3,2980 | 3,3020 | 3,2800 | 3,2830 | 0,5100 | |
| Euro/US\$ | 1,1660 | 1,1662 | 1,1660 | 1,1662 | -0,0100 | |
| US\$/Yuan (China) | 6,6385 | 6,6392 | 6,6385 | 6,6392 | -0,0100 | |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| (em dólares por tonelada) | | | | |
|---|--------------|---------|-------------|----------|
| | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Março/18 | Maió/18 | Dezembro/17 | Março/18 |
| Bolsa* | 333,56 | 331,58 | 401,10 | 394,00 |
| Diferencial de Polarização | 13,51 | 13,43 | 16,24 | 15,96 |
| Prêmio/Deságio | -31,00 | -29,00 | -24,00 | -17,00 |
| Preço FOB porto **** | 316,07 | 316,00 | 393,34 | 392,96 |
| Frete usina porto | 27,29 | 27,29 | 27,29 | 27,29 |
| Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 12,50 | 12,50 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | 0,00 |
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 276,28 | 276,21 | 353,56 | 353,17 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 13,81 | 13,81 | 17,68 | 17,66 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 45,56 | 45,55 | 58,30 | 58,24 |
| Equivalente Interno (1) | 54,40 | 54,39 | 69,61 | 69,54 |
| Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto | | | 63 | 63 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 64,7 | 64,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,07 | -0,07 |

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dollores 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

| 13-nov-17 | | | | |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
| Paraíba | 58,00 | 61,00 | 17,59 | 15,95 |
| Alagoas | 59,00 | 60,00 | 17,89 | 16,23 |
| Pernambuco | 57,00 | 63,00 | 17,28 | 15,68 |
| Rio Grande do Norte | 56,00 | 57,00 | 16,98 | 15,40 |

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 | 1,59 | | 64,00 | | 1,59 | | 1,87 | | 1,59 | | 1.868,45 | | 1,06 | | 566,54 | | 1,59 | | 1.280,00 | | 1,06 | | 388,11 | | 1,06 | | 17,60 | |
| Açúcar Físico RP/SP | 1,61 | | 63,00 | | 1,61 | | 1,84 | | 1,61 | | 1.839,25 | | 1,09 | | 557,69 | | 1,61 | | 1.260,00 | | 1,09 | | 382,05 | | 1,09 | | 17,33 | |
| Etanol Anidro | 0,00 | | 59,10 | | 0,00 | | 1,97 | | 0,00 | | 1.970,00 | | -0,52 | | 597,33 | | 0,00 | | 1.181,98 | | -0,52 | | 358,39 | | -0,52 | | 16,26 | |
| Etanol Hidratado | 2,46 | | 65,12 | | 2,46 | | 2,08 | | 2,46 | | 2.080,00 | | 1,93 | | 630,69 | | 2,46 | | 1.302,40 | | 1,93 | | 394,91 | | 1,93 | | 17,91 | |
| Etanol Hidratado BM&F | 1,11 | | 56,82 | | 1,11 | | 1,82 | | 1,11 | | 1.815,00 | | 0,59 | | 550,33 | | 1,11 | | 1.136,47 | | 0,59 | | 344,59 | | 0,59 | | 15,63 | |
| Etanol Anidro CBOT | 0,59 | | 50,13 | | 0,59 | | 1,67 | | 0,59 | | 1.671,18 | | 0,07 | | 506,73 | | 0,59 | | 1.002,69 | | 0,07 | | 304,03 | | 0,07 | | 13,79 | |
| Açúcar NY | 1,66 | | 55,00 | | 1,66 | | 2,02 | | 1,66 | | 2.018,06 | | 1,14 | | 611,90 | | 1,66 | | 1.100,08 | | 1,14 | | 333,56 | | 1,14 | | 15,13 | |
| Açúcar Londres | 1,76 | | 66,14 | | 1,76 | | 1,93 | | 1,76 | | 1.930,97 | | 1,24 | | 585,50 | | 1,76 | | 1.322,83 | | 1,24 | | 401,10 | | 1,24 | | 18,19 | |
| Açúcar Índia | -0,02 | | 93,06 | | -0,02 | | 2,72 | | -0,02 | | 2.716,82 | | -0,53 | | 823,78 | | -0,02 | | 1.861,19 | | -0,53 | | 564,34 | | -0,53 | | 25,60 | |
| Açúcar Rússia | 0,42 | | 72,63 | | 0,42 | | 2,12 | | 0,42 | | 2.120,45 | | -0,10 | | 642,95 | | 0,42 | | 1.452,64 | | -0,10 | | 440,46 | | -0,10 | | 19,98 | |
| Açúcar China | 3,75 | | 153,78 | | 3,75 | | 4,49 | | 3,75 | | 4.489,65 | | 3,21 | | 1.361,33 | | 3,75 | | 3.075,68 | | 3,21 | | 932,59 | | 3,21 | | 42,30 | |

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

O mercado físico de etanol teve um início de semana de preços acentuadamente mais altos para o hidratado e ainda firmes para o anidro, com usinas não recuando dos patamares indicados na semana anterior, mesmo que a demanda das distribuidoras tenha se mantido fraca para o anidro durante a segunda feira.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve uma valorização de 2,46% passando de R\$ 2,03 para R\$ 2,08 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado foi negociado entre R\$ 2,07 a R\$ 2,15 o litro. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que Ribeirão Preto tenha força compradora o suficiente para consolidar a faixa de R\$ 2,10 o litro até o final desta terceira semana de novembro.

O anidro se manteve estável cotado nominalmente na faixa de R\$ 1,97 o litro, com indicações de preço por parte de usinas que ainda não encontraram distribuidoras dispostas a entrar no mercado nestes níveis de preço. Na sexta-feira anterior o *spread* semanal de preços calculado com base nos indicadores semanais do Cepea indicou um prêmio médio de 9,60% do anidro sobre o hidratado

Este patamar foi interpretado como um valor muito abaixo da remuneração média dos contratos de fornecimento prévio com as distribuidoras que pagam um prêmio na faixa de 13,5%. Na variação diária o *spread* do anidro sobre o hidratado acabou oscilando na faixa de 7,63% durante a segunda-feira, ainda mais abaixo do *spread* dos contratos o que explica a ausência de ofertas pelas usinas.

Os dados quinzenais da Única também foram o destaque do mercado e motivaram o forte crescimento nos preços do hidratado no mercado físico. Durante outubro foi constatada a venda de 1,497 bilhão de litros de hidratado no mercado interno [*alta de 150% no ano e 8,80% na margem*] junto a vendas de 794 milhões de litros de anidro [*alta de 111% no ano e 2,07% na margem*].

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV13/11/17 | | | | | | |
| | 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 | 0,5973 | 1,900 | 1,75 | 2,10 |
| Araçatuba | 1,95 | 1,96 | 0,5913 | 1,880 | 1,73 | 2,08 |
| Paulínia | 2,03 | 2,04 | 0,6155 | 1,960 | 1,81 | 2,15 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,83 | 1,84 | 0,5550 | 1,742 | 1,67 | 1,89 |
| Araçatuba | 1,81 | 1,82 | 0,5497 | 1,725 | 1,65 | 1,87 |
| Paulínia | 1,88 | 1,89 | 0,5710 | 1,795 | 1,72 | 1,94 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 1,97 | 1,99 | 0,5973 | 1,900 | 1,75 | 2,10 |
| Hidratado | 2,08 | 2,10 | 0,6307 | 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 | 1.745,00 | 1.717,50 | 1.674,50 | 1,60 | 1587,00 | 1826,50 |

| 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 | | | | | | |
| Goias | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | | |
| | 1,80 | - | 2,08 | 1,98 | | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 13/11/17 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Outubro/ 17 | 1,444 | 1,444 | 1,457 | 1,457 | -0,820 |
| Dezembro/ 17 | 1,424 | 1,424 | 1,433 | 1,433 | -0,760 |
| Janeiro/ 18 | | | | | |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Outubro/ 17 | 56,78 | 56,30 | 57,15 | 56,90 | 0,07 |
| Novembro/ 17 | 57,01 | 56,52 | 57,37 | 57,16 | 0,05 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Outubro/ 17 | 1,7968 | 1,7854 | 1,8326 | 1,8124 | -0,86 |
| Novembro/ 17 | 1,7862 | 1,7744 | 1,8122 | 1,7961 | -0,55 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Novembro/ 17 | | | | 61,37 | |
| Dezembro/ 17 | 63,20 | 62,61 | 63,77 | 63,52 | -0,50 |

Petrobras | Ajustes diários nos preços da Gasolina

desde a mudança na política de preços (%)



| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|--------------------------------|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 1,9700 | 2,0800 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,8391 | 1,6995 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,7635 |
| Conversão (VHP) (a) | 54,95 | 54,99 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 56,44 | 56,44 |
| Diferença (a/b) | -2,64% | -2,57% |
| Conversão (Branco) | 55,17 | 55,21 |

(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)