

## Análise Mercado de Açúcar: Saturação gráfica ofusca desvalorização do real e preços cedem em NY

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve uma terça-feira de preços levemente em baixa sobre o vencimento Março/18 em Nova York e por ganhos moderados sobre os preços de negociação do produto físico negociado no mercado interno brasileiro, onde a aproximação da entressafra em meio a um mix de produção altamente voltado a fabricação de etanol [57%] tende a sustentar ganhos cada vez mais sólidos sobre o açúcar local, negociado tanto em Ribeirão Preto quanto colocado em Santos.

Em Nova York o vencimento Maio/18 encontrou um grande volume de ordens programadas de venda junto ao preço de US\$/cents 15,20 que eram indicado como ponto de máxima por importantes indicadores gráficos analisados pelo mercado [vide *Fundo Duplo e Fibonacci*]. Estas ordens de venda acabaram ignorando o movimento de desvalorização do real frente ao dólar que superou a marca de R\$ 3,30 chegando a R\$ 3,31 ao final do dia.

O real mais fraco frente ao dólar acaba elevando a pressão de alta sobre os preços de importação da gasolina que já se encontram valorizados diante das cotações do Brent em Londres que nas últimas semanas passou de US\$ 61,00 para US\$ 63,00, chegando a ser cotado a US\$ 64,00 nas máximas do período. O recuo do Brent de volta a US\$ 62,00 no decorrer da terça-feira ainda não significa redução da pressão sobre a gasolina no mercado interno brasileiro diante intensificação do movimento de desvalorização do real frente ao dólar que aconteceu no mesmo período.

Além disto o movimento de queda em Nova York também busca antecipar o próximo relatório semestral do USDA que deve ser atualizado ao final da próxima sexta-feira e deve trazer um aumento no superávit da safra internacional 2017/18 entre as versões de maio e novembro deste ano, passando de 8 para 10 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços novamente estáveis. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a

200 Icumsa oscila entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,61] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,26] em Pernambuco, entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,16] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,43] em Alagoas, entre R\$ 58,00 [US\$/cents 15,89] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,71] na Paraíba entre R\$ 56,00 [US\$/cents 15,34] a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,61] 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.

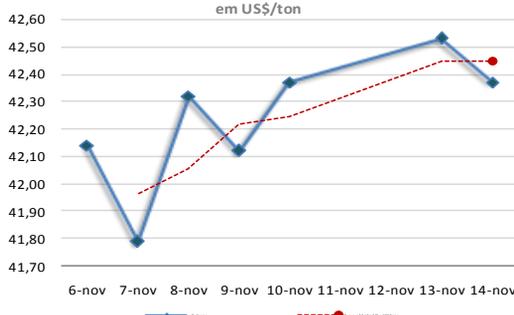
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,53]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,59% negociados a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,53]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 63,00 [US\$/cents 17,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,26]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 16,68]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 16,71].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.106,00 para negociação interna e a R\$/ton 1.129,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 8,57% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,44 (PVU) e 1,25% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 64,81 [US\$/cents 17,75].

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

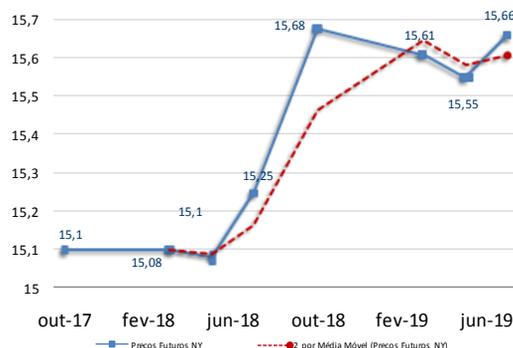
O recuo ocorreu em função da desvalorização de 0,42% do real frente ao dólar que foi parcialmente neutralizado pela queda de 0,19% do vencimento Março/18 em Nova York em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos.

**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				14-nov-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	67,00	68,00	20,23	63,00	56,00	105,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	64,00	65,00	19,32	60,00	53,00	100,00
- Araçatuba	63,00	64,00	19,02	59,00	52,00	99,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	65,00	66,00	19,63	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)							14-nov-17
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	65,04	64,03	1,58	61,05	53,48	99,23	
Posto Usina US\$	19,67	19,43	1,24	18,61	16,97	28,84	
Média 3 últimos dias R\$	64,23	63,35	1,39	60,02	53,34	99,95	

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

14-nov-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	15,10	15,18	14,95	15,17	15,13	-0,19
Maió/18	15,10	15,12	14,96	15,04	15,04	0,39
Julho/18	15,08	15,09	14,98	15,01	15,01	0,46

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

14-nov-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	400,20	397,50	404,80	402,00	401,10	-0,22
Março/18	392,80	391,20	396,60	394,10	394,00	-0,3
Maió/18	397,00	395,70	399,20	397,30	397,10	-0,02

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.265	72.838	71.147	72.442	72.475	-1,67
Dow Jones	23.390	23.409	23.272	23.388	23.440	-0,21
Standard & Poors	2.577	2.578	2.567	2.578	2.585	-0,31

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3120	3,3140	3,2690	3,2760	0,4200
Euro/US\$	1,1752	1,1752	1,1660	1,1660	0,7800
US\$/Yuan (China)	6,6385	6,6385	6,6385	6,6385	0,0000

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

(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	332,90	332,90	400,20	392,80
Diferencial de Polarização	13,48	13,48	16,21	15,91
Prêmio/Deságio	-27,00	-24,00	-19,00	-11,00
Preço FOB porto ****	319,38	322,38	397,41	397,71
Frete usina porto	27,17	27,17	27,17	27,17
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	279,71	282,71	357,73	358,03
PVU (US\$/saca 50kg)	13,99	14,14	17,89	17,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	46,32	46,82	59,24	59,29
Equivalente Interno (1)	55,31	55,90	70,74	70,79
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			64	64
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			65,7	65,7
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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

14-nov-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	58,00	61,00	17,51	15,89
Alagoas	59,00	60,00	17,81	16,16
Pernambuco	57,00	63,00	17,21	15,61
Rio Grande do Norte	56,00	57,00	16,91	15,34

**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(%)	terça-feira, 14 de novembro de 2017		
												US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	64,00	0,00	1,87	0,00	1.868,45	-0,42	564,15	0,00	1.280,00	-0,42	386,47	-0,42	17,53
Açúcar Físico RP/SP	1,59	64,00	1,59	1,87	1,59	1.868,45	1,16	564,15	1,59	1.280,00	1,16	386,47	1,16	17,53
Etanol Anidro	0,00	59,10	0,00	1,97	0,00	1.970,00	-0,42	594,81	0,00	1.181,98	-0,42	356,88	-0,42	16,19
Etanol Hidratado	-0,48	64,81	-0,48	2,07	-0,48	2.070,00	-0,90	625,00	-0,48	1.296,14	-0,90	391,35	-0,90	17,75
Etanol Hidratado BM&F	-0,83	56,35	-0,83	1,80	-0,83	1.800,00	-1,25	543,48	-0,83	1.127,08	-1,25	340,30	-1,25	15,44
Etanol Anidro CBOT	-1,38	49,44	-1,38	1,65	-1,38	1.648,12	-1,80	497,62	-1,38	988,85	-1,80	298,57	-1,80	13,54
Açúcar NY	0,23	55,13	0,23	2,02	0,23	2.022,61	-0,20	610,69	0,23	1.102,56	-0,20	332,90	-0,20	15,10
Açúcar Londres	0,20	66,27	0,20	1,93	0,20	1.934,81	-0,22	584,18	0,20	1.325,46	-0,22	400,20	-0,22	18,15
Açúcar Índia	0,42	93,45	0,42	2,73	0,42	2.728,35	0,00	823,78	0,42	1.869,09	0,00	564,34	0,00	25,60
Açúcar Rússia	-0,28	72,43	-0,28	2,11	-0,28	2.114,44	-0,71	638,42	-0,28	1.448,52	-0,71	437,35	-0,71	19,84
Açúcar China	0,47	154,51	0,47	4,51	0,47	4.510,90	0,05	1.361,99	0,47	3.090,24	0,05	933,04	0,05	42,32

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 14/11/17						
	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	1,97	1,98	0,5948	1,900	1,75	2,10
Araçatuba	1,95	1,96	0,5888	1,880	1,73	2,08
Paulínia	2,03	2,04	0,6129	1,960	1,81	2,15
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,5500	1,760	1,67	1,89
Araçatuba	1,80	1,81	0,5447	1,742	1,65	1,87
Paulínia	1,87	1,88	0,5659	1,813	1,72	1,94
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,97	1,99	0,5948	1,900	1,75	2,10
Hidratado	2,07	2,09	0,6250	2,000	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\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>				9,60%
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.748,00	1.745,00	1.682,00	0,17	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\$
<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.	1,80	-	2,08	1,98	-	-
Anidro Ext.	-	-	-	-	-	-
Hidratado Int.	-	-	-	-	-	-
Hidratado Ext.	-	-	-	-	-	-

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/11/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,407	1,402	1,434	1,434	-2,420
Dezembro/ 17	1,397	1,392	1,416	1,416	-1,610
Janeiro/ 18	1,405	1,405	1,416	1,415	-1,540

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	55,56	55,18	56,77	56,72	-2,11
Novembro/ 17	55,75	55,38	56,98	56,96	-2,14
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,7552	1,7325	1,7886	1,7929	-2,10
Novembro/ 17	1,7480	1,7273	1,7806	1,7832	-1,97
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	-	-	-	61,37	-
Dezembro/ 17	62,01	61,36	63,17	63,16	-1,82

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



O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de preços levemente mais baixos para o hidratado e estáveis com indicações nominais de usinas para o anidro que ainda encontra uma relação de prêmios sobre o hidratado muito baixa no mercado físico, que acaba estimulando as usinas a concentrar ofertas para o mercado de contratação prévia onde a taxa média de retorno para o mesmo produto acaba sendo bem maior para as unidades produtoras.

De modo geral, em Ribeirão Preto as vendas de hidratado oscilaram na faixa de R\$ 2,07 o litro, um valor 0,48% mais baixo que a faixa de R\$ 2,08 o litro observado na segunda-feira anterior. No estado de São Paulo como um todo pouca coisa mudou entre as máximas e mínimas praticadas no dia, que oscilaram respectivamente a R\$ 2,07 a R\$ 2,15 o litro.

Para o anidro as indicações nominais por parte das usinas se mantiveram firmes na faixa de R\$ 1,97 o litro em Ribeirão Preto, com máximas e mínimas entre R\$ 1,95 a R\$ 1,97 em São Paulo como um todo durante o mesmo período. O *spread* diário do anidro sobre o hidratado mudou pouco, chegando a 8,15%, um pouco mais próximo da indicação do *spread* semanal com base no índice de preços do Cepea da semana anterior, que aponta prêmios de 9,60% do anidro sobre o hidratado.

Porém, estes dois indicadores diários e semanais ainda se mostram bem distantes da taxa básica de remuneração dos contratos de fornecimento com a distribuidoras que oscilam em 13,5%, o que garante que a maior parte da oferta de anidro fabricada seja canalizada a esta modalidade de venda.

O mercado como um todo ainda se encontra na mão do vendedor que além de 57% da cana destinada ao etanol, encontra um forte amparo na evolução de preços com base na proximidade da entressafra em meio a preços mais altos da gasolina com petróleo em alta e real em baixa frente ao dólar.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9700	2,0700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8391	1,6907
Etanol H/A (2)	-	1,7544
Conversão (VHP) (a)	54,95	54,71
Preço Açúcar VHP (b)	57,43	57,43
Diferença (a/b)	-4,32%	-4,74%
Conversão (Branco)	55,17	54,93

(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)