

## Análise Mercado de Açúcar: Expectativa internacional com La Niña sustenta ganhos em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar encerrou a quinta-feira com preços mais altos tanto sobre os contratos futuros internacionais da commodity negociados em Londres e Nova York quanto sobre os preços de negociação do produto físico ofertado no mercado interno brasileiro que se aproxima cada vez mais de uma entressafra com um mix de produção altamente voltado a fabricação de etanol, o que já se reflete em forte desaceleração do fluxo de exportações da commodity brasileira.

Em Nova York o vencimento Março/18 acabou revertendo o breve movimento de realização de lucros ensaiando ainda durante o feriado de proclamação da república do Brasil, onde o patamar de US\$/cents 14,00 chegou a ser brevemente testado.

O gatilho altista de Nova York foi disparado diante das preocupações com risco climático esperado para os próximos meses com indicações de nova formação do fenômeno La Niña que circulam nas principais agências de notícias internacionais com origem um boletim do Noaa. Este boletim alerta para a possibilidade de formação do fenômeno diante dos recentes resfriamentos das águas do Oceano Pacífico.

Embora ainda relativamente longe da confirmação, a simples tendência de direcionamento deste movimento já despertou alerta em um grande volume de fundos e agentes especuladores do mercado que optaram por se posicionar comprados antes da efetiva precificação do novo vetor de risco climático.

Porém, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o momento atual da fase entre El Niño e La Niña seja ainda de neutralidade onde, no início deste ano, uma movimentação de aquecimento nas águas do Pacífico despertou fortes especulações sobre a formação de um eventual El Niño o qual acabou não se confirmando. A tendência é de amenização do resfriamento até o retorno da zona de neutralidade, que deve preceder um novo aquecimento, como ocorrido no início deste ano.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços ainda firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,77] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,42] em Pernambuco, entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,32] 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 15,49] a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,77] 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.

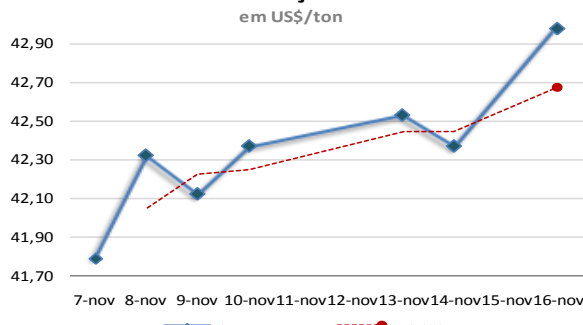
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 3,13% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,25]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,56% negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,98]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 64,00 [US\$/cents 17,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,70]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,42]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,15].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.097,00 para negociação interna e a R\$/ton 1.020,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 8,99% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,66 (PVU) e 0,18% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 65,12 [US\$/cents 18,01].

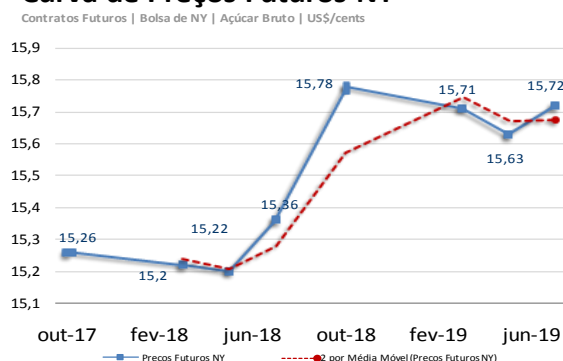
**FOB EXPORTAÇÃO** - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma alta de 1,44% na quarta-feira passando de US\$/ton 42,37 para US\$/ton 42,98.

O avanço ocorreu em função da forte valorização dos preços em reais 3,13% mais altos para o produto físico colocado no porto de Santos em um contexto de real 0,96% mais alto sobre o dólar. Porém a valorização de 1,12% do vencimento Março/18 em NY neutralizou parte dos ganhos do dia.

**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
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	68,00	69,00	20,73	64,00	56,00	104,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	66,00	19,82	61,00	53,00	99,00
- Araçatuba	64,00	65,00	19,51	60,00	52,00	98,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	20,12	62,00	54,00	100,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-nov-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	64,48	65,04	-0,86	62,39	53,95	98,95
Posto Usina US\$	19,68	19,67	0,05	19,17	17,02	28,86
Média 3 últimos dias R\$	64,52	64,23	0,44	61,66	53,59	99,51

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-nov-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	15,26	15,28	14,94	15,09	15,09	1,12
Maió/18	15,22	15,23	14,96	15,10	15,09	0,86
Julho/18	15,20	15,21	14,98	15,10	15,09	0,72

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 16-nov-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	393,90	388,10	394,20	390,20	390,20	0,79
Março/18	398,20	392,70	398,40	394,80	395,40	0,7
Maió/18	402,80	397,60	401,90	399,00	399,60	0,8

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.621	72.775	70.827	70.827	70.827	2,53
Dow Jones	23.483	23.484	23.365	23.365	23.271	0,91
Standard & Poors	2.587	2.588	2.576	2.573	2.565	0,88

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2800	3,3110	3,2700	3,3060	-0,9600
Euro/US\$	1,1777	1,1777	1,1752	1,1752	0,2100
US\$/Yuan (China)	6,6273	6,6380	6,6273	6,6380	-0,1600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	336,43	335,54	393,90	398,20
Diferencial de Polarização	13,63	13,59	15,95	16,13
Prêmio/Deságio	-30,00	-29,00	-16,00	-20,00
Preço FOB porto ****	320,05	320,13	393,85	394,33
Frete usina porto	27,44	27,44	27,44	27,44
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP			BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	280,11	280,19	353,91	354,39
PVU (US\$/saca 50kg)	14,01	14,01	17,70	17,72
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,94	45,95	58,04	58,12
Equivalente Interno (1)	54,85	54,87	69,30	69,40
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			65	65
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			66,7	66,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,04	-0,04

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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

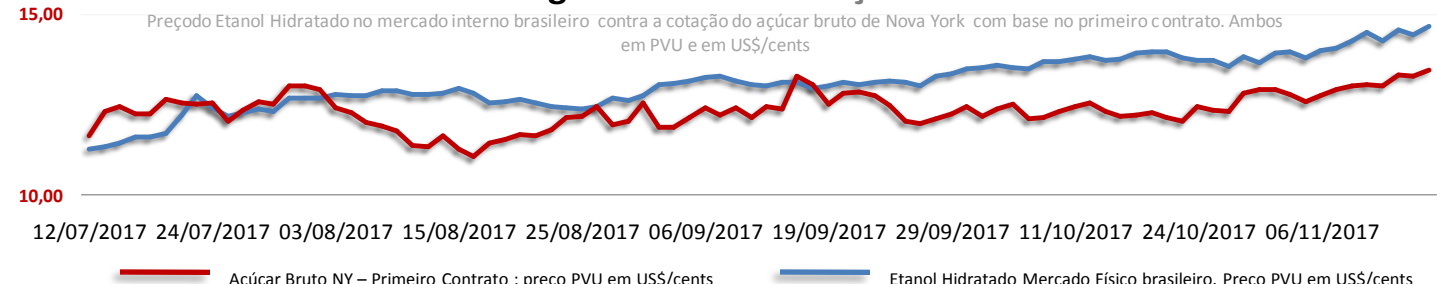
	16-nov-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		58,00	61,00	17,68	16,04
Alagoas		59,00	60,00	17,99	16,32
Pernambuco		57,00	63,00	17,38	15,77
Rio Grande do Norte		56,00	57,00	17,07	15,49

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	3,13	66,00	3,13	1,93	3,12	1.926,84	4,13	587,45	3,13	1.320,00	4,13	402,44	4,13	18,25
Açúcar Físico RP/SP	1,56	65,00	1,56	1,90	1,56	1.897,64	2,55	578,55	1,56	1.300,00	2,55	396,34	2,55	17,98
Etanol Anidro	1,02	59,70	1,02	1,99	1,02	1.990,00	2,00	606,71	1,02	1.193,98	2,00	364,02	2,00	16,51
Etanol Hidratado	0,48	65,12	0,48	2,08	0,48	2.080,00	1,46	634,15	0,48	1.302,40	1,46	397,07	1,46	18,01
Etanol Hidratado BM&F	0,56	56,67	0,56	1,81	0,56	1.810,00	1,54	551,83	0,56	1.133,34	1,54	345,53	1,54	15,67
Etanol Anidro CBOT	-1,41	48,75	-1,41	1,62	-1,41	1.624,96	-0,44	495,41	-1,41	974,96	-0,44	297,24	-0,44	13,48
Açúcar NY	0,08	55,17	0,08	2,02	0,08	2.024,29	1,06	617,16	0,08	1.103,48	1,06	336,43	1,06	15,26
Açúcar Londres	-2,53	64,60	-2,53	1,89	-2,53	1.885,95	-1,57	574,99	-2,53	1.291,99	-1,57	393,90	-1,57	17,87
Açúcar Índia	-0,18	93,28	-0,18	2,72	-0,18	2.723,34	0,79	830,29	-0,18	1.865,65	0,79	568,80	0,79	25,80
Açúcar Rússia	0,07	72,48	0,07	2,12	0,07	2.115,89	1,04	645,09	0,07	1.449,51	1,04	441,92	1,04	20,05
Açúcar China	3,30	159,61	3,30	4,66	3,30	4.659,81	4,31	1.420,67	3,30	3.192,25	4,31	973,25	4,31	44,15

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 uma quinta-feira de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras no estado de São Paulo. Muitas usinas entraram no mercado sem encontrar distribuidoras dispostas a efetivar compras de volumes mais expressivos. A postura compradora das distribuidoras foi efetivada com força ainda antes do feriado onde houve o mais recente movimento de alta observado principalmente sobre o hidratado, no qual o anidro continuou sem muitas referências de venda no mercado físico.

Neste contexto o hidratado encerrou o dia com valorização de 0,48%, passando de R\$ 2,07 para R\$ 2,08 o litro com base em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo as negociações oscilaram entre a mínima de R\$ 2,05 e a máxima de R\$ 2,08 o litro. Para o anidro os ganhos foram mais intensos em Ribeirão Preto, chegando a faixa de 1,02% onde as negociações passaram de R\$ 1,97 para R\$ 1,99 o litro com as vendas dentro de São Paulo oscilando entre a mínima de R\$ 1,95 e a máxima de R\$ 1,99 o litro.

A pressão fundamental se faz cada vez mais presente sobre o mercado onde a oferta de anidro e hidratado tem sido cada vez menor em um contexto de elevação na demanda, não somente pela sazonalidade do ano [final de ano a demanda por biocombustíveis usualmente apresenta uma forte elevação] mas também pelos preços da gasolina que se mostram mais fortes.

Neste contexto os estoques ganham papel fundamental no mercado. Atualmente [até a segunda quinzena de outubro] existem em tudo Brasil cerca de 4,27 bilhões de litros de hidratado disponíveis para comercialização [+16,81% no ano e +1,76% na margem] e 4,04 bilhões de litros de anidro [+9,05% no ano e +2,90% na margem]. Somente no Centro-Sul o volume de hidratado disponível para comercialização estocado é de 4,18 bilhões de litros [+20,85% no ano e +1,33% na margem] e de anidro em 3,89 bilhões de litros [+5,08% no ano e +2,23% na margem].

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV16/11/17						
	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	1,99	2,00	0,6067	1,920	1,77	2,10
Araçatuba	1,97	1,98	0,6006	1,900	1,75	2,08
Paulínia	2,05	2,06	0,6250	1,980	1,83	2,15
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,5580	1,804	1,67	1,89
Araçatuba	1,81	1,82	0,5527	1,786	1,65	1,87
Paulínia	1,88	1,89	0,5741	1,857	1,72	1,94
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,99	2,01	0,6067	1,920	1,77	2,10
Hidratado	2,08	2,10	0,6341	2,050	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>			
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.749,00	1.748,00	1.682,50	0,06	1590,00	1810,00

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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/11/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,390	1,390	1,407	1,407	-1,270
Dezembro/ 17	1,382	1,382	1,395	1,395	-1,140
Janeiro/ 18	1,399	1,399	1,399	1,399	-0,420

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	55,30	54,93	55,62	55,30	-0,05
Novembro/ 17	55,51	55,15	55,83	55,51	-0,01
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,7225	1,7147	1,7430	1,7388	-0,93
Novembro/ 17	1,7202	1,7116	1,7365	1,7330	-0,73
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	61,57	61,25	62,15	61,87	-0,48
Dezembro/ 17	61,50	61,19	62,01	61,76	-0,42

### 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	1,9900	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8591	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	55,55	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	58,45	58,45
Diferença (a/b)	-4,96%	-5,92%
Conversão (Branco)	55,77	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)