

## Análise Mercado de Açúcar: USDA eleva superávit internacional, NY reverte alta e açúcar despensa na segunda-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve um início de semana negativamente impactado pelos dados do mais recente relatório semestral do USDA sobre a oferta e demanda mundial de açúcar que fez as cotações de Nova York despencarem, não somente para a primeira posição, mas para todos os demais vencimentos futuros. O mesmo foi observado em Londres. No mercado físico brasileiro os preços em alta ainda refletem a entrada da entressafra do Centro-Sul e a forte redução na disponibilidade de oferta do açúcar com o mix concentrado para o etanol [57%].

Em Nova York Março/18 despencou a US\$/cents 14,98 após bater na máxima de US\$/cents 15,45 na semana passada, antes da atualização do relatório semestral do USDA. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que os preços retornem para a faixa de US\$/cents 14,64 e depois se acomodem em US\$/cents 14,40 que devem representar uma queda acumulada de 6,68%, bem superior a perda desta segunda-feira que foi apenas de 2,53%.

O relatório do USDA indicou a elevação do superávit esperado para a safra internacional 2017/18 de 8 milhões [em maio deste ano] para 10,71 milhões de toneladas, que contrastam fortemente com o déficit de oferta da safra anterior, 2016/17 que fora de 500 mil toneladas. Ainda na quarta-feira passada a SAFRAS & Mercado já havia divulgado relatório que indicava um superávit de 10 milhões de toneladas a ser apontado pelo USDA.

Além do superávit no saldo do balanço de oferta e demanda internacional o USDA também apontou forte aumento produtivo da China [10,5 milhões de toneladas], Índia [27,7 milhões de toneladas] e Brasil com 40 milhões de toneladas em um cenário de crescimento marginal da demanda, 0,8% com estoques claramente elevados. Logo, a pressão de alta sobre o mercado foi rapidamente revertida para uma tendência de baixa diante do forte apelo das novas informações fundamentais do mercado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços ainda firmes. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200

Icumsa oscila entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,84] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,51] em Pernambuco, entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,40] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,68] em Alagoas, entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,12] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,95] na Paraíba entre R\$ 56,00 [US\$/cents 15,56] a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,84] 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.

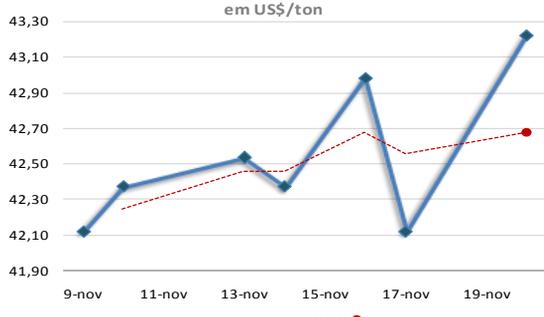
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,54% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,34]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,56% negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,07]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 64,00 [US\$/cents 17,79]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,79]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,51]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,23].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.089,00 para negociação interna e a R\$/ton 1.013,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 11,32% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,65 (PVU) e 1,25% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 64,81 [US\$/cents 18,01].

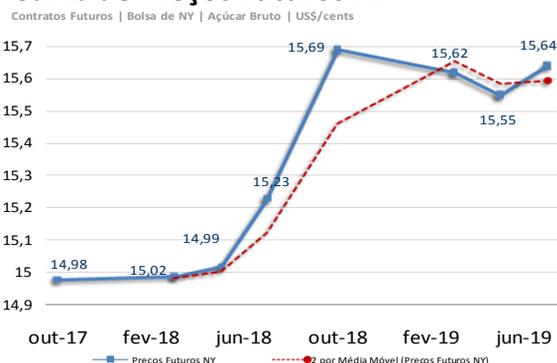
**FOB EXPORTAÇÃO** - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 2,61% na segunda-feira passando de US\$/ton 42,12 para US\$/ton 43,22.

O forte avanço ocorreu devido a queda de 2,53% observada sobre Maio/18 em Nova York simultaneamente a alta de 1,54% sobre os preços de negociação do açúcar físico dentro do mercado interno Brasileiro em um dia sem volatilidade sobre o dólar comercial devido ao feriado em São Paulo.

**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	68,00	69,00	20,83	66,00	58,00	103,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	66,00	19,91	63,00	55,00	98,00
- Araçatuba	64,00	65,00	19,61	62,00	54,00	97,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	20,22	64,00	56,00	99,00

\*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\$	65,40	65,40	0,00	64,03	55,07	97,53
Posto Usina US\$	20,06	20,06	0,00	19,43	17,28	29,10
Média 3 últimos dias R\$	65,09	64,97	0,18	63,35	54,86	97,70

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,98	15,30	14,92	15,30	15,37	-2,53
Maió/18	14,99	15,29	14,92	15,29	15,33	-2,21
Julho/18	15,02	15,23	14,90	15,23	15,29	-1,76

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	388,80	386,80	391,70	389,40	393,80	-1,26
Março/18	392,80	391,80	395,90	394,50	398,20	-1,35
Maió/18	397,70	396,00	400,10	399,20	402,70	-1,24

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.437				73.437	0,00
Dow Jones	23.449	23.457	23.361	23.371	23.358	0,39
Standard & Poors	2.584	2.584	2.580	2.579	2.579	0,19

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	3,2640	3,2890	3,2570	3,2750	0,0000	
Euro/US\$	1,1756	1,1792	1,1756	1,1792	-0,3000	
US\$/Yuan (China)	6,6323	6,6323	6,6226	6,6226	0,1400	

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

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	330,25	330,47	388,80	392,80
Diferencial de Polarização	13,38	13,38	15,75	15,91
Prêmio/Deságio	-24,00	-11,00	-14,00	-16,00
Preço FOB porto ****	319,63	332,86	390,55	392,71
Frete usina porto	27,57	27,57	27,57	27,57
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	279,56	292,78	350,47	352,63
PVU (US\$/saca 50kg)	13,98	14,64	17,52	17,63
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,62	47,78	57,20	57,55
Equivalente Interno (1)	54,48	57,05	68,30	68,72
Preço Cristal (lcsma 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)			-0,02	-0,03

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**

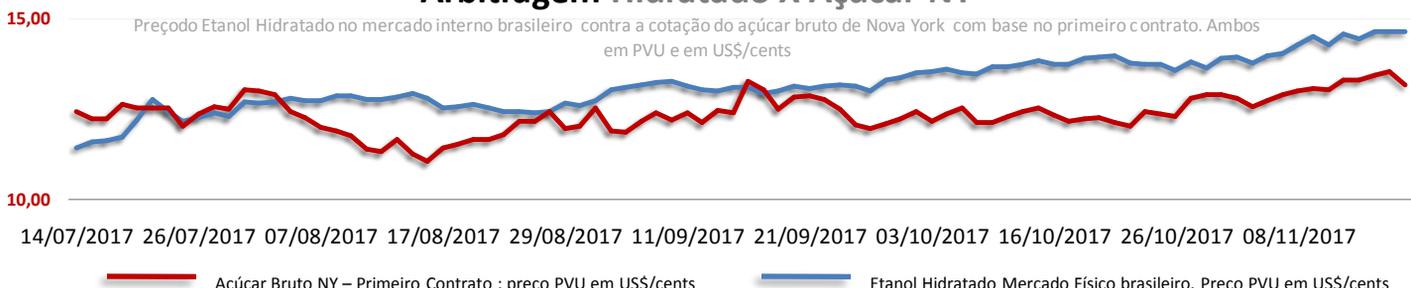
	20-nov-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		58,00	61,00	17,77	16,12
Alagoas		59,00	60,00	18,08	16,40
Pernambuco		57,00	63,00	17,46	15,84
Rio Grande do Norte		56,00	57,00	17,16	15,56

**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)		R\$/50kg		Change(%)		R\$/L		Change(%)		R\$/MP		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents				
Açúcar Físico Santos	1,54		66,00		1,54		1,93		1,54		1.926,84		1,54		590,33		1,54		1.320,00		1,54		404,41		1,54		18,34
Açúcar Físico RP/SP	1,56		65,00		1,56		1,90		1,56		1.897,64		1,56		581,39		1,56		1.300,00		1,56		398,28		1,56		18,07
Etanol Anidro	0,00		58,50		0,00		1,95		0,00		1.950,00		0,00		597,43		0,00		1.169,98		0,00		358,45		0,00		16,26
Etanol Hidratado	0,00		64,81		0,00		2,07		0,00		2.070,00		0,00		634,19		0,00		1.296,14		0,00		397,10		0,00		18,01
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,67		0,00		1,81		0,00		1.810,00		0,00		554,53		0,00		1.133,34		0,00		347,22		0,00		15,75
Etanol Anidro CBOT	1,80		49,23		1,80		1,64		1,80		1.641,04		1,80		502,77		1,80		984,61		1,80		301,66		1,80		13,68
Açúcar NY	-2,54		53,90		-2,54		1,98		-2,54		1.977,45		-2,54		605,84		-2,54		1.077,95		-2,54		330,25		-2,54		14,98
Açúcar Londres	-1,27		63,45		-1,27		1,85		-1,27		1.852,46		-1,27		567,54		-1,27		1.269,04		-1,27		388,80		-1,27		17,64
Açúcar Índia	-2,29		90,62		-2,29		2,65		-2,29		2.645,55		-2,29		810,52		-2,29		1.812,36		-2,29		555,26		-2,29		25,19
Açúcar Rússia	2,07		77,07		2,07		2,25		2,07		2.250,04		2,07		689,35		2,07		1.541,42		2,07		472,25		2,07		21,42
Açúcar China	-0,57		156,77		-0,57		4,58		-0,57		4.576,83		-0,57		1.402,22		-0,57		3.135,40		-0,57		960,60		-0,57		43,57

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 interno de etanol teve um início de semana de baixa atividade negociadora em São Paulo diante do feriado registrado logo na segunda-feira. Com isto, as referências de preços mantiveram-se estáveis tanto para o anidro quanto para o hidratado que encerraram o dia cotados respectivamente a R\$ 1,95 e a R\$ 2,07 o litro, nominais e sem registro de vendas feitas nestes patamares.

O destaque do dia ficou por conta do *spread* semanal do anidro sobre o hidratado com base na média de preços do Cepea que oscilou na faixa de 9,05%, levemente abaixo da relação de 9,60% observada na semana anterior. Além da queda na indicação semanal do prêmio do anidro sobre o hidratado, a relação diária deste indicador com base nos preços físico também não ajuda muito as usinas a ampliar a disponibilidade de oferta.

Na segunda-feira o anidro estava remunerando 7,05% a mais que o hidratado sobre as negociações do mercado físico, muito abaixo da indicação semanal e ainda mais em desvantagem quando comparada com a taxa média de remuneração dos contratos de fornecimento prévio estipulados entre usinas e distribuidoras que remuneram 13,5% a mais no anidro sobre o hidratado.

Com isto a expectativa da SAFRAS & Mercado é que ocorra a tendência de baixa oferta de anidro que deve resultar em algum suporte nos preços deste biocombustível em um contexto de demanda um pouco limitada do hidratado diante da redução das valorizações da gasolina. O petróleo e o dólar colaboram para isto.

Neste cenário as fichas recaem pesadamente sobre o impacto da entressafra sobre os preços dos ativos que tendem a ser limitados diante de um forte nível no mix de produção junto a um grande volume de estoques por parte das usinas [4,62 bilhões de litros de hidratado e 3,89 bilhões de litros de anidro no Centro-Sul disponíveis para comercialização até o fim da segunda quinzena de outubro].

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 20/11/17						
	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	1,95	1,96	0,5974	1,970	1,76	2,05
Araçatuba	1,93	1,94	0,5913	1,950	1,74	2,03
Paulínia	2,01	2,02	0,6158	2,030	1,82	2,10
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,82	1,83	0,5581	1,830	1,71	1,87
Araçatuba	1,80	1,81	0,5527	1,813	1,69	1,85
Paulínia	1,87	1,88	0,5743	1,883	1,76	1,92
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,95	1,97	0,5974	1,970	1,76	2,05
Hidratado	2,07	2,09	0,6342	2,080	1,94	1,87
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 13/11 e 17/11						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,6769	0,5106	1,6247	3,21	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,8286	0,5568	1,7807	2,69	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7143	0,5220	1,6757	2,30	1,5734	1,8761
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			9,05%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.737,50	1.737,50	1.717,50	0,00	1621,00	1799,00

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	1,83	1,85	Anidro	1,85	1,87	Anidro
Hidratado Combustível	1,55	1,57	Hidratado	1,56	1,58	1,86
<b>Pernambuco Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,85	1,87	Anidro	-	-	Hidratado
Hidratado Combustível	1,55	1,57	Hidratado	-	-	1,60
<b>Goias</b>			Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
	1,85	1,90	2,08		2,00	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/11/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,405	1,400	1,419	1,419	-0,700
Dezembro/ 17	1,395	1,391	1,411	1,406	-0,570
Janeiro/ 18	1,410	1,410	1,423	1,423	-0,350

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	55,98	55,57	56,76		-1,00
Novembro/ 17	56,19	55,75	56,93		-0,91
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,7437	1,7174	1,7455	1,7447	-0,05
Novembro/ 17	1,7381	1,7148		1,7442	-0,34
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	62,02	61,44	62,80	62,72	-1,11
Dezembro/ 17	61,85	61,31	62,54	62,55	-1,11

### 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	1,9500	2,0700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8191	1,6907
Etanol H/A (2)	-	1,7544
Conversão (VHP) (a)	54,35	54,71
Preço Açúcar VHP (b)	58,46	58,46
Diferença (a/b)	-7,02%	-6,42%
Conversão (Branco)	54,57	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)