

## Análise Mercado de Açúcar: La Niña, ISO e USDA ainda pressionam preços em Nova York

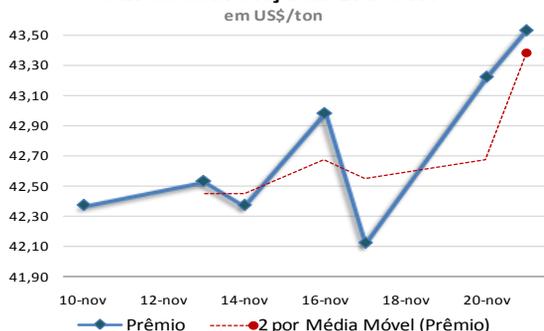
**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve mais uma pregão de preços baixos que, durante as mínimas do dia chegou cair a US\$/cents 14,73, acumulado desvalorização de 1,67% antes de fechar em US\$/cents 14,88, ainda em baixa de 0,66% para o vencimento Março/18. O recuo das perdas ocorreu em um forte movimento de compras por barganhas por parte de fundos e especuladores os quais resolveram entrar no mercado diante de indicações de elevação do risco climático para a próxima safra no Brasil.

Durante a tarde da terça-feira o escritório de climatologia da Austrália emitiu um alerta que estima em 70% as chances de formação do fenômeno La Niña para o quatro trimestre de 2017 e primeiro de 2018. Isto pode significar seca acima da média no hemisfério sul do planeta, região a qual se encontram os canaviais em formação e desenvolvimento durante a entressafra no Brasil, maior produtor e exportador mundial da commodity.

Neste meio tempo a Índia ainda estará no auge da colheita da sua safra atual que se mostra recorde em 27,7 milhões de toneladas após uma quebra de 21 milhões de toneladas do ano anterior, exatamente por conta do El Niño incidente naquela ocasião. Mesmo assim, os preços em Nova York mantiveram o tom de baixa durante o dia frente a novas perspectivas de superávit internacional elevadas de 8 para 10,7 milhões de toneladas pelo USDA e de 3 para 5 milhões de toneladas pela Organização Internacional do Açúcar [ISO], as duas ainda na sexta-feira anterior.

No Brasil os preços mantiveram-se firmes em função da entressafra no Centro-Sul que se intensifica a cada semana somada a maior concentração da cana destinada a fabricação de etanol, na faixa de 57%. Além disto, no Nordeste, muitas usinas se mostram mais voltadas a exportação de açúcar, deixando o mercado físico local ainda mais escasso da disponibilidade imediata de oferta da commodity. O real mais forte frente ao dólar e o barril tipo Brent em Londres mais baratos, reduzem pressão sobre a gasolina, oferecendo um leve contraponto á questão do etanol mais vantajoso frente ao açúcar.

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



**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 15,90] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,57] em Pernambuco, entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,46] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,74] em Alagoas, entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,18] a R\$ 61,00 [US\$/cents 17,02] na Paraíba entre R\$ 56,00 [US\$/cents 15,62] a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,90] 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.

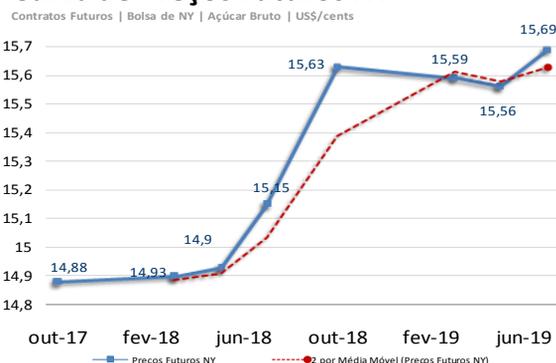
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,41]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,13]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 64,00 [US\$/cents 17,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,85]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,57]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,30].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.072,00 para negociação interna e a R\$/ton 997,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 13,22% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,78 (PVU) e 0,18% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 65,12 [US\$/cents 18,17].

**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 0,72% na terça-feira passando de US\$/ton 43,22 para US\$/ton 43,53.

O avanço no índice referencial de prêmios ocorreu em função da queda de 0,66% nas cotações de Março/18 em Nova York junto a uma valorização de 0,36% do real frente ao dólar em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos.

**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	20,91	67,00	58,00	103,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	66,00	19,99	64,00	55,00	98,00
- Araçatuba	64,00	65,00	19,68	63,00	54,00	97,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	20,30	65,00	56,00	99,00

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**  
(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 21-nov-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	66,05	65,40	0,99	65,04	55,07	97,53
Posto Usina US\$	20,06	20,06	0,00	19,67	17,28	29,10
Média 3 últimos dias R\$	65,31	64,97	0,52	64,23	54,86	97,70

**US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:** 21-nov-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,88	15,07	14,73	14,98	14,98	-0,66
Maió/18	14,90	15,08	14,78	14,99	14,99	-0,60
Julho/18	14,93	15,10	14,82	15,02	15,02	-0,59

**LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:** 21-nov-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	386,50	385,00	391,20	389,00	388,80	-0,59
Março/18	390,90	389,60	395,70	392,90	392,80	-0,48
Maió/18	395,40	394,60	400,30	397,50	397,70	-0,57

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.533	75.073	73.439	73.439	73.437	1,49
Dow Jones	23.604	23.617	23.500	23.500	23.430	0,74
Standard & Poors	2.599	2.600			2.582	0,66

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2520	3,2660	3,2410	3,2560	-0,3600
Euro/US\$	1,1737	1,1756	1,1737	1,1756	-0,1600
US\$/Yuan (China)	6,6250	6,6323	6,6250	6,6323	-0,1100

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**  
(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	328,05	328,49	386,50	390,90
Diferencial de Polarização	13,29	13,30	15,65	15,83
Prêmio/Deságio	-25,00	-26,00	-12,00	-16,00
Preço FOB porto ****	316,34	315,79	390,15	390,73
Frete usina porto	27,68	27,68	27,68	27,68
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	276,16	275,62	349,98	350,56
PVU (US\$/saca 50kg)	13,81	13,78	17,50	17,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,90	44,82	56,91	57,00
Equivalente Interno (1)	53,62	53,51	67,95	68,06
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)			-0,02	-0,02

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**

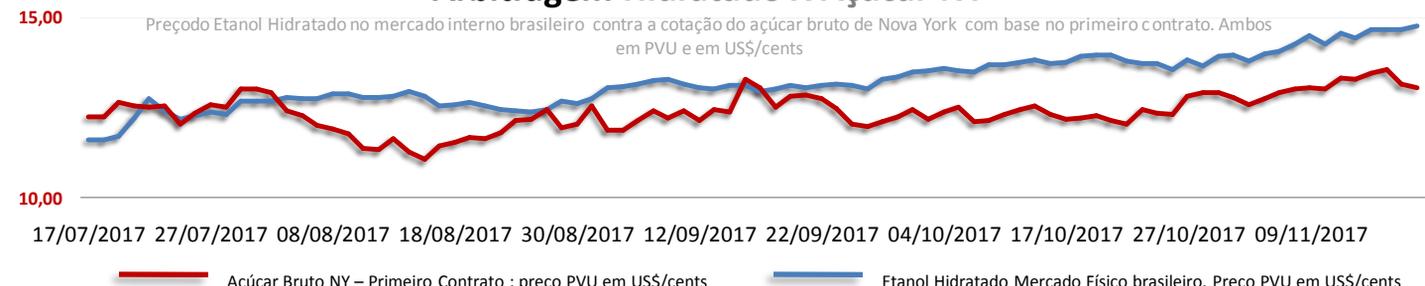
21-nov-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	58,00	61,00	17,84	16,18
Alagoas	59,00	60,00	18,14	16,46
Pernambuco	57,00	63,00	17,53	15,90
Rio Grande do Norte	56,00	57,00	17,22	15,62

**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	0,00	66,00	0,00	1,93	0,00	1.926,84	0,37	592,51	0,00	1.320,00	0,37	405,90	0,37	18,41
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,37	583,53	0,00	1.300,00	0,37	399,75	0,37	18,13
Etanol Anidro	2,56	60,00	2,56	2,00	2,56	2.000,00	2,94	615,01	2,56	1.199,98	2,94	369,00	2,94	16,74
Etanol Hidratado	0,48	65,12	0,48	2,08	0,48	2.080,00	0,85	639,61	0,48	1.302,40	0,85	400,49	0,85	18,17
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,67	0,00	1,81	0,00	1.810,00	0,37	556,58	0,00	1.133,34	0,37	348,51	0,37	15,81
Etanol Anidro CBOT	-0,84	48,82	-0,84	1,63	-0,84	1.627,31	-0,47	500,40	-0,84	976,37	-0,47	300,24	-0,47	13,62
Açúcar NY	-1,03	53,34	-1,03	1,96	-1,03	1.957,03	-0,67	601,79	-1,03	1.066,82	-0,67	328,05	-0,67	14,88
Açúcar Londres	-0,96	62,84	-0,96	1,83	-0,96	1.834,73	-0,59	564,18	-0,96	1.256,90	-0,59	386,50	-0,59	17,53
Açúcar Índia	1,22	91,72	1,22	2,68	1,22	2.677,81	1,59	823,43	1,22	1.834,46	1,59	564,10	1,59	25,59
Açúcar Rússia	1,01	77,85	1,01	2,27	1,01	2.272,80	1,38	698,89	1,01	1.557,01	1,38	478,78	1,38	21,72
Açúcar China	-0,02	156,73	-0,02	4,58	-0,02	4.575,78	0,35	1.407,07	-0,02	3.134,68	0,35	963,92	0,35	43,72

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 terça-feira de baixa atividade negociadora no estado de São Paulo onde usinas e distribuidoras continuaram distante das negociações. O maior distanciamento existente no mercado foi por parte das distribuidoras, segundo fontes qualificadas a par da questão, onde estas se mostram em uma fase de avaliação de estoques após o final de semana prolongado com um feriado no estado.

Neste sentido o etanol hidratado encerrou o dia com ganhos moderados de 0,48% passando de R\$ 2,07 para R\$ 2,08 o litro em Ribeirão Preto. No estado de São Paulo como um todo ele se manteve oscilando entre mínimas de R\$ 2,05 e máximas de R\$ 2,08 o litro. Na região Nordeste ele oscila entre R\$ 1,55 a R\$ 1,60 o litro, dependendo do estado, enquanto que em Goiás ele oscila entre R\$ 2,00 a R\$ 2,08 o litro.

O anidro teve uma forte valorização de 2,56% em Ribeirão Preto saindo de R\$ 1,95 para R\$ 2,00 enquanto que em São Paulo como um todo ele oscila entre a mínima de R\$ 1,98 e a máxima de R\$ 2,00. No Nordeste os preços para este biocombustível oscilam entre R\$ 1,83 a R\$ 1,86 o litro enquanto que em Goiás negociações ocorrem entre R\$ 1,85 a R\$ 1,90 o litro.

O anidro apresentou uma forte valorização no mercado físico de São Paulo diante do reduzido *spread* frente ao hidratado que oscila na faixa de 9,27%, acima até mesmo do *spread* semanal com base nos preços do Cepea que indica uma relação de 9,05%. Porém, tanto na média da semana quando na reação diária de preços o anidro remunera bem mais às usinas no mercado físico do que no modelo de contratação prévia onde elas conseguem um *spread* de 13,5% no anidro sobre o hidratado. Isto explica a forte retração de oferta por parte das usinas do anidro sobre o mercado físico e a sua conseqüente disparada nos preços.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 21/11/17						
	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	2,00	2,01	0,6150	1,970	1,76	2,05
Araçatuba	1,98	1,99	0,6089	1,950	1,74	2,03
Paulínia	2,06	2,07	0,6335	2,030	1,82	2,10
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,5629	1,822	1,71	1,87
Araçatuba	1,81	1,82	0,5574	1,804	1,69	1,85
Paulínia	1,88	1,89	0,5791	1,874	1,76	1,92
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,00	2,02	0,6150	1,970	1,76	2,05
Hidratado	2,08	2,10	0,6396	2,070	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	1.747,50	1.737,50	1.717,50	0,58	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>Goiás</b>			Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.
	1,85	1,90	2,08		2,00	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/11/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,392	1,386	1,406	1,406	-0,420
Dezembro/ 17	1,389	1,388	1,393	1,390	-0,430
Janeiro/ 18	1,406	1,406	1,406	1,406	-0,140

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	56,69	56,32	57,22	56,38	0,47
Novembro/ 17	56,79	56,43	57,29	56,51	0,45
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,7596	1,7387	1,7611	1,7438	0,90
Novembro/ 17	1,7522	1,7325	1,7546	1,7378	0,82
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17	62,41	62,07	62,84	62,22	0,30
Dezembro/ 17	62,18	61,92	62,65	62,06	0,19

### 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	2,0000	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	55,85	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	58,47	58,47
Diferença (a/b)	-4,48%	-5,95%
Conversão (Branco)	56,07	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)		