

Análise Mercado de Açúcar: Risco climático e alta no petróleo impulsionam açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO – Os contratos futuros de açúcar tiveram um início de semana com ganhos consideráveis tanto em Londres quanto em Nova York diante da combinação de três importantes vetores de alta externos ao mercado. Após um final de semana chuvoso sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul a segunda-feira foi iniciada com uma forte alta sobre as cotações do barril de petróleo tipo Brent em Londres que superaram US\$ 64,00.

Os ganhos do Brent no mercado internacional acabaram sendo parcialmente neutralizados pela valorização do real frente ao dólar que saiu da faixa de R\$ 3,30 para o patamar de R\$ 3,25. Isto acaba momentaneamente reduzindo uma fração da pressão de alta sobre a gasolina no mercado interno brasileiro que a cotação do Brent a US\$ 64,00 representa.

Logo, o mercado de açúcar acaba tendo um cenário cada vez mais voltado à fabricação de etanol por parte das usinas em um contexto de finalização de safra, onde existe uma quantidade cada vez menor de cana ao mesmo tempo em que ela é mais destinada a fabricação de etanol, diante de sua rentabilidade elevada, tanto contra o açúcar no mercado interno quanto pelo mercado externo. Outro vetor que tende a resultar em preços novamente em alta para o açúcar no cenário interno e externo são as chuvas previstas para o decorrer desta e da próxima semana, que podem chegar a 105 mm na próxima sexta-feira nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços sob forte pressão de baixa com a entrada de safra e redução da demanda. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 57,00 [US\$/cents 15,86] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,53] em Pernambuco, entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,42] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,70] em

Alagoas, entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,14] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,97] na Paraíba e entre R\$ 56,00 [US\$/cents 15,58] a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,86] 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.

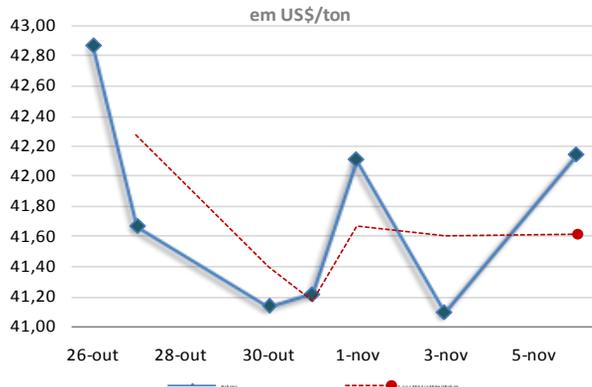
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em alta de 3,39% negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 16,97]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 3,45% negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,70]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 59,00 [US\$/cents 16,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,42]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 15,86].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.015,00 para negociação interna e a R\$/ton 944,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 9,75% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 13,98 (PVU) e 3,21% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 61,99 [US\$/cents 16,99].

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 2,56% na segunda-feira passando de US\$/ton 41,09 para US\$/ton 42,15.

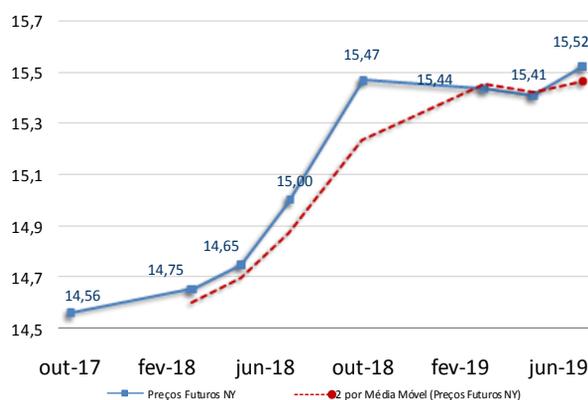
O avanço ocorreu em função da valorização de 1,69% dos preços em reais para o produto físico colocado no porto de Santos simultaneamente a uma valorização de 1,45% do real sobre o dólar que foi parcialmente neutralizado pela alta de 1,25% do vencimento Março/18 em Nova York.

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				6-nov-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	63,00	64,00	19,33	60,00	56,00	106,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	61,00	18,40	57,00	53,00	101,00
- Araçatuba	59,00	60,00	18,10	56,00	52,00	100,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	18,71	58,00	54,00	102,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 6-nov-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	60,25	58,75	2,55	57,14	53,13	100,74
Posto Usina US\$	18,48	17,80	3,82	17,43	16,83	31,43
Média 3 últimos dias R\$	59,12	58,33	1,35	56,91	53,22	100,62

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-nov-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,56	14,58	14,23	14,38	14,38	1,25
Maió/18	14,65	14,67	14,34	14,47	14,48	1,17
Julho/18	14,75	14,77	14,48	14,58	14,60	1,02

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-nov-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	382,90	378,10	385,50	385,10	385,10	-0,57
Março/18	380,00	374,10	380,50	378,20	377,50	0,66
Maió/18	385,50	379,20	385,70	382,20	381,60	1,02

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.380	74.400	73.830	73.911	73.915	0,63
Dow Jones	23.564	23.567	23.521	23.534	23.539	0,11
Standard & Poors	2.592	2.592	2.588	2.587	2.588	0,17

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2600	3,3020	3,2570	3,3040	-1,4500
Euro/US\$	1,1583	1,1606	1,1583	1,1606	-0,1900
US\$/Yuan (China)	6,6310	6,6359	6,6310	6,6359	-0,0700

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	320,99	322,98	382,90	380,00
Diferencial de Polarização	13,00	13,08	15,51	15,39
Prêmio/Deságio	-33,00	-35,00	-20,00	-16,00
Preço FOB porto ****	301,00	301,06	378,41	379,39
Frete usina porto	27,61	27,61	27,61	27,61
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50
Custo sacaria dupla exportação				0,00
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	260,89	260,95	338,30	339,28
PVU (US\$/saca 50kg)	13,04	13,05	16,92	16,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,52	42,53	55,14	55,30
Equivalente Interno (1)	50,78	50,79	65,84	66,03
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			60	60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			61,7	61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,06	-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 (165%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - em saca de 50 kg - com impostos PVU

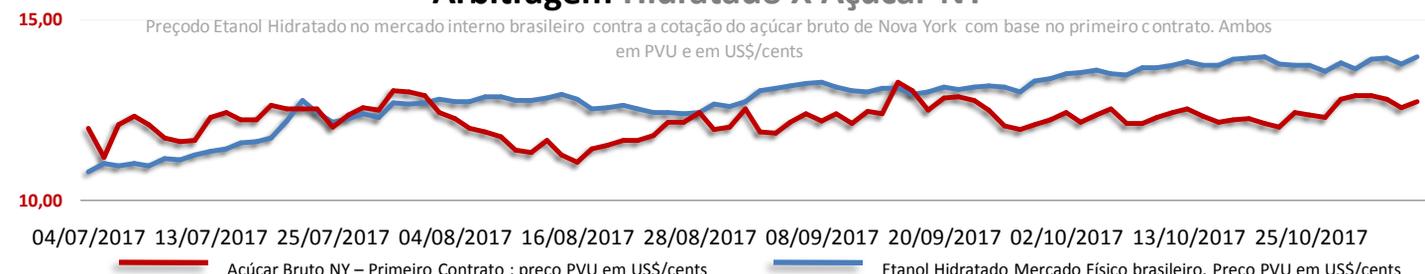
6-nov-17	Compra	Venda	US\$/50kg
Paraíba	58,00	61,00	17,79
Alagoas	59,00	60,00	18,10
Pernambuco	57,00	63,00	17,48
Rio Grande do Norte	56,00	57,00	17,18

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	3,39	61,00	3,39	1,78	3,39	1.780,87	4,94	546,28	3,39	1.220,00	4,94	374,23	4,94	16,97														
Açúcar Físico RP/SP	3,45	60,00	3,45	1,75	3,45	1.751,67	5,00	537,32	3,45	1.200,00	5,00	368,10	5,00	16,70														
Etanol Anidro	4,40	57,00	4,40	1,90	4,40	1.900,00	5,96	582,82	4,40	1.139,98	5,96	349,69	5,96	15,86														
Etanol Hidratado	0,00	61,99	0,00	1,98	0,00	1.980,00	1,50	607,36	0,00	1.239,79	1,50	380,30	1,50	17,25														
Etanol Hidratado BM&F	0,88	53,85	0,88	1,72	0,88	1.720,00	2,40	527,61	0,88	1.076,99	2,40	330,36	2,40	14,99														
Etanol Anidro CBOT	3,78	50,82	3,78	1,69	3,78	1.694,15	5,34	519,68	3,78	1.016,47	5,34	311,80	5,34	14,14														
Açúcar NY	-0,25	52,32	-0,25	1,92	-0,25	1.919,66	1,25	588,85	-0,25	1.046,44	1,25	320,99	1,25	14,56														
Açúcar Londres	-2,04	62,41	-2,04	1,82	-2,04	1.822,11	-0,57	558,93	-2,04	1.248,25	-0,57	382,90	-0,57	17,37														
Açúcar Índia	-1,85	92,91	-1,85	2,71	-1,85	2.712,43	-0,38	832,03	-1,85	1.858,17	-0,38	569,99	-0,38	25,85														
Açúcar Rússia	-1,22	71,08	-1,22	2,08	-1,22	2.075,18	0,27	636,56	-1,22	1.421,62	0,27	436,08	0,27	19,78														
Açúcar China	-0,22	146,55	-0,22	4,28	-0,22	4.278,60	1,28	1.312,45	-0,22	2.931,10	1,28	899,11	1,28	40,78														

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 forte atividade nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil onde muitas distribuidoras apareceram fortalecendo a força compradora em uma tentativa de antecipação de demanda antes de uma valorização mais expressiva nos preços do hidratado. A necessidade de recomposição de estoques de curto prazo após o feriado prolongado também acabou sendo um dos vetores de aumento da demanda durante a segunda-feira.

A forte valorização do barril de petróleo tipo Brent no mercado internacional que superou a faixa de US\$ 64,00 o barril apenas não bateu mais forte no mercado diante do fortalecimento do real frente ao dólar, que apresentou ganhos de quase 1,50%, saindo da faixa de R\$ 3,30 e retornando ao patamar de R\$ 3,25 o litro.

Apensar disto a pressão de alta sobre a gasolina no mercado interno continua claramente válida para o restante desta segunda semana de novembro ao mesmo tempo em que chuvas tendem a incidir sobre as regiões produtoras de cana ao final do período.

Além disto o sazonal momento da safra implica em uma disponibilidade de cana cada vez menor, que tende a implicar em uma oferta continuamente reduzida de etanol, mesmo frente a um mix cada vez mais voltado à fabricação do biocombustível.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 06/11/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,90	1,91	0,5828	1,86	1,75	2,12
Araçatuba	1,88	1,89	0,5767	1,84	1,73	2,10
Paulínia	1,96	1,97	0,6012	1,92	1,81	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,74	1,75	0,5345	1,72	1,64	1,90
Araçatuba	1,72	1,73	0,5291	1,70	1,62	1,88
Paulínia	1,80	1,81	0,5507	1,77	1,69	1,95
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,90	1,92	0,5828	1,86	1,75	2,12
Hidratado	1,98	2,00	0,6074	1,95	1,86	1,90

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 30/10 e 03/11						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,5889	0,4844	1,5721	1,07	1,5018	1,8962
Anidro Combustível	1,7450	0,5320	1,6632	4,92	1,6059	2,1035
Outros Fins Hidratado	1,6006	0,4926	1,6006	0,00	1,5342	1,9172
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.674,50	1.650,50	1.650,50	1,45	1570,50	1832,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	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	1,85	1,92	1,87		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,479	1,475	1,496	1,476	1,370
Dezembro/ 17	1,438	1,438	1,451	1,439	0,270
Janeiro/ 18	1,437	1,437	1,442	1,442	0,480

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	57,53	55,66	57,61	55,97	3,39
Novembro/ 17	57,76	55,88	57,83	56,20	3,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,8337	1,7767	1,8390	1,7934	2,24
Novembro/ 17	1,8037	1,7442	1,8057	1,7560	2,71
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17				61,37	
Dezembro/ 17	64,34	62,08	64,44	62,07	3,65

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9000	1,9800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7691	1,6115
Etanol H/A (2)	-	1,6722
Conversão (VHP) (a)	52,86	52,14
Preço Açúcar VHP (b)	53,46	53,46
Diferença (a/b)	-1,13%	-2,47%
Conversão (Branco)	53,07	52,35

(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)

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

