

## Análise Mercado de Açúcar: Petróleo em alta e real desvalorizado sustentam açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve uma terça-feira marcada por cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais da commodity e por preços estáveis no mercado físico brasileiro após a recente investida de alta do açúcar com até 150 lcmsa que avançou e se consolidou sobre no novo patamar de R\$ 60,00.

Tanto o mercado interno quanto o externo refletem o cenário internacional de preços mais favorável ao etanol que se desenvolve através do câmbio e do petróleo os quais acabam convergindo forças para deixar a oferta de açúcar mais reduzida no curto prazo, resultando em preços mais altos para a commodity, tanto em Nova York quanto no mercado físico brasileiro.

O principal vetor dos ganhos do açúcar no curto prazo é a valorização do barril de petróleo tipo Brent negociado em Londres que recentemente avançou sobre a posição de US\$ 63,00 de modo a se consolidar neste patamar. Ao mesmo tempo em que isto aconteceu o real voltou a se desvalorizar frente ao dólar, retomando a faixa de R\$ 3,27 após ter chegado a R\$ 2,30 na sexta-feira e voltado a R\$ 3,25 na segunda-feira anterior.

O Brent mais elevado lá fora indica uma pressão de alta sobre os preços da gasolina no mercado interno brasileiro, o que favorece o etanol hidratado, elevando sua competitividade frente ao biocombustível fóssil, aumentando a rentabilidade das usinas de modo a reduzir o mix de produção para o açúcar. Neste meio tempo o real mais fraco frente ao dólar acentua ainda mais esta tendência que, em última instância, indica em uma oferta menor de açúcar e preços mais altos para a commodity.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Na região Nordeste preços estáveis com muitas usinas preferindo exportar do que vender açúcar para o mercado interno local. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 57,00

[US\$/cents 15,78] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,44] em Pernambuco, entre R\$ 59,00 [US\$/cents 16,33] a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,61] em Alagoas, entre R\$ 58,00 [US\$/cents 16,06] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,89] na Paraíba entre R\$ 56,00 [US\$/cents 15,50] a R\$ 57,00 [US\$/cents 15,78] 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.

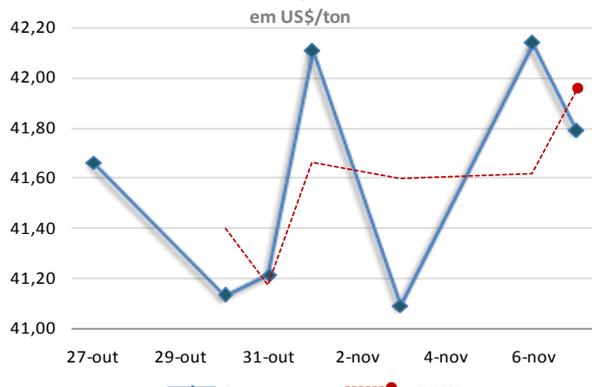
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira firme negociada ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 16,89]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 60,00 [US\$/cents 16,61]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 59,00 [US\$/cents 16,33]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,33]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 58,00 [US\$/cents 16,06]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 57,00 [US\$/cents 15,78].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.031,00 para negociação interna e a R\$/ton 960,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 8,95% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,06 (PVU) e 4,18% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 62,62 [US\$/cents 17,33].

**FOB EXPORTAÇÃO** - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma baixa de 0,83% na terça-feira passando de US\$/ton 42,15 para US\$/ton 41,79.

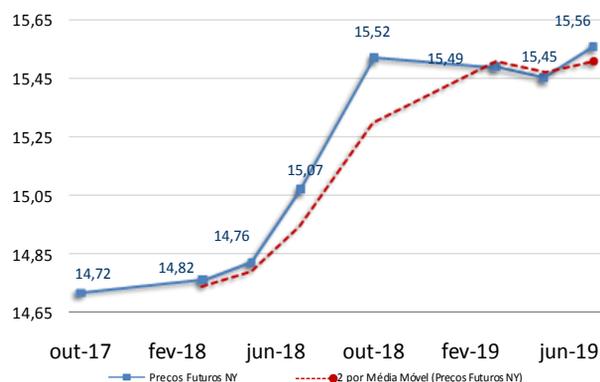
O recuo ocorreu em função da valorização de 1,09% do vencimento Março/18 em Nova York junto a uma queda de 0,52% do real frente ao dólar, tudo em um contexto de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos durante a terça-feira.

**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/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	63,00	64,00	19,22	60,00	56,00	106,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	60,00	61,00	18,31	57,00	53,00	101,00
- Araçatuba	59,00	60,00	18,00	56,00	52,00	100,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	61,00	62,00	18,61	58,00	54,00	102,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,05	60,25	1,33	57,14	53,13	100,74
Posto Usina US\$	18,61	18,48	0,70	17,43	16,83	31,43
Média 3 últimos dias R\$	60,02	59,12	1,51	56,91	53,22	100,62

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,72	14,76	14,43	14,56	14,56	1,09
Mai/18	14,76	14,80	14,51	14,63	14,65	0,75
Julho/18	14,82	14,88	14,61	14,71	14,75	0,47

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	386,20	381,90	387,60	382,60	382,90	0,86
Março/18	382,90	377,90	383,90	379,50	380,00	0,76
Mai/18	387,60	383,30	387,90	385,00	385,50	0,54

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.742	74.306	72.386	74.306	74.311	-2,11
Dow Jones	23.539	23.602	23.484	23.574	23.548	-0,04
Standard & Poors	2.589	2.596	2.585	2.592	2.591	-0,07

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2770	3,2890	3,2540	3,2650	0,5200
Euro/US\$	1,1577	1,1583	1,1577	1,1583	-0,0500
US\$/Yuan (China)	6,6350	6,6350	6,6310	6,6310	0,0600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	Ice Futures*			LIFFE***
	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	

Bolsa*	324,52	325,40	386,20	382,90
Diferencial de Polarização	13,14	13,18	15,64	15,51
Prêmio/Deságio	-34,00	-33,00	-19,00	-15,00
Preço FOB porto ****	303,67	305,58	382,84	383,41
Frete usina porto	27,46	27,46	27,46	27,46
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	263,70	265,62	342,88
PVU (US\$/saca 50kg)	13,19	13,28	17,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,21	43,52	56,18
Equivalente Interno (1)	51,59	51,97	67,08
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			60
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			61,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,08

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

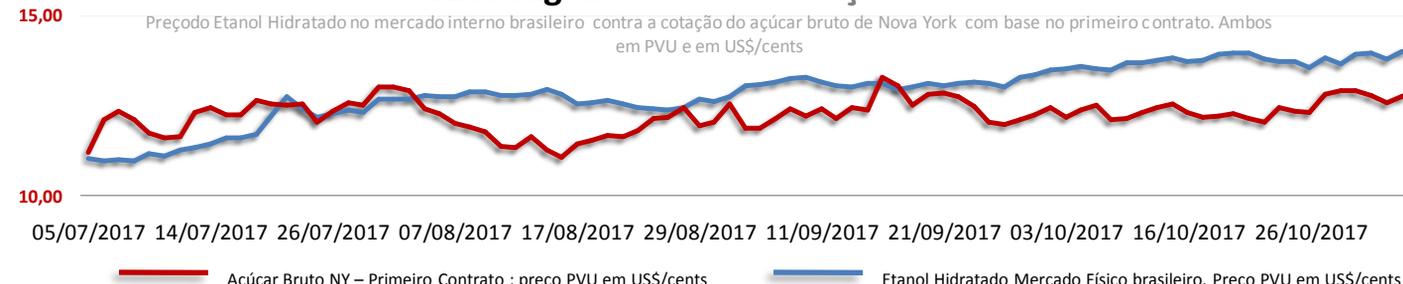
	7-nov-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		58,00	61,00	17,70	16,06
Alagoas		59,00	60,00	18,00	16,33
Pernambuco		57,00	63,00	17,39	15,78
Rio Grande do Norte		56,00	57,00	17,09	15,50

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	61,00	0,00	1,78	0,00	1.780,87	-0,52	543,44	0,00	1.220,00	-0,52	372,29	-0,52	16,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	60,00	0,00	1,75	0,00	1.751,67	-0,52	534,54	0,00	1.200,00	-0,52	366,19	-0,52	16,61
Etanol Anidro	0,00	57,00	0,00	1,90	0,00	1.900,00	-0,52	579,80	0,00	1.139,98	-0,52	347,87	-0,52	15,78
Etanol Hidratado	1,01	62,62	1,01	2,00	1,01	2.000,00	0,49	610,31	1,01	1.252,31	0,49	382,15	0,49	17,33
Etanol Hidratado BM&F	0,00	53,85	0,00	1,72	0,00	1.720,00	-0,52	524,87	0,00	1.076,99	-0,52	328,65	-0,52	14,91
Etanol Anidro CBOT	0,91	51,29	0,91	1,71	0,91	1.709,61	0,39	521,70	0,91	1.025,75	0,39	313,01	0,39	14,20
Açúcar NY	1,63	53,17	1,63	1,95	1,63	1.950,87	1,10	595,32	1,63	1.063,46	1,10	324,52	1,10	14,72
Açúcar Londres	1,39	63,28	1,39	1,85	1,39	1.847,40	0,86	563,75	1,39	1.265,58	0,86	386,20	0,86	17,52
Açúcar Índia	1,60	94,40	1,60	2,76	1,60	2.755,83	1,07	840,96	1,60	1.887,91	1,07	576,11	1,07	26,13
Açúcar Rússia	0,12	71,17	0,12	2,08	0,12	2.077,72	-0,40	634,03	0,12	1.423,36	-0,40	434,35	-0,40	19,70
Açúcar China	0,48	147,26	0,48	4,30	0,48	4.299,04	-0,04	1.311,88	0,48	2.945,10	-0,04	898,72	-0,04	40,76

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 07/11/17						
	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	1,90	1,91	0,5798	1,860	1,75	2,12
Araçatuba	1,88	1,89	0,5737	1,840	1,73	2,10
Paulínia	1,96	1,97	0,5981	1,920	1,81	2,17
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,5371	1,716	1,64	1,90
Araçatuba	1,74	1,75	0,5317	1,698	1,62	1,88
Paulínia	1,81	1,82	0,5532	1,769	1,69	1,95
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,90	1,92	0,5798	1,860	1,75	2,12
Hidratado	2,00	2,02	0,6103	1,950	1,86	1,90
*PVU - Posto Veículo Usina						

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\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq/BVMF	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.682,00	1.674,50	1.652,00	0,45	1570,50	1832,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS)						
	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>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	1,85	1,92	1,87		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/11/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,476	1,458	1,480	1,478	-0,270
Dezembro/ 17	1,437	1,430	1,444	1,440	-0,060
Janeiro/ 18	1,443	1,443	1,443	1,443	0,410

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Outubro/ 17	57,15	56,89	57,69		-0,34
Novembro/ 17	57,37	57,13	57,90		-0,34
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Outubro/ 17	1,8146	1,8043	1,8350	1,8300	-0,84
Novembro/ 17	1,7921	1,7809	1,8076	1,8017	-0,53
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/ 17				61,37	
Dezembro/ 17	63,68	63,61	64,65	64,27	-0,91

### 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 mais altos sobre as negociações de hidratado em Ribeirão Preto e de preços estáveis para o anidro, onde muitas distribuidoras aceitaram pagar as novas pedidas de preço que as usinas começaram a testar durante o início desta semana, encorajadas pela nova valorização do barril tipo Brent em Londres [que oscila na faixa de US\$ 63,00, se direcionando claramente a US\$ 64,00] junto a nova desvalorização do real frente ao dólar [que depois de ter batido em R\$ 3,30 na sexta-feira e voltado a R\$ 3,25 na segunda, retornou a faixa de R\$ 3,27 na terça-feira].

Em Ribeirão Preto, enquanto o anidro se manteve estável em R\$ 1,90 o litro, o hidratado apresentou uma alta 1,01% passando de R\$ 1,98 para R\$ 2,00 o litro. O anidro também teve uma forte alta no decorrer deste início de semana, saindo da faixa de R\$ 1,82 migrando diretamente para o patamar de R\$ 1,90.

O mercado interno de etanol prepara-se para uma nova fase de consolidação de preços acima da faixa de R\$ 2,00 tanto para o hidratado [o que já efetivamente ocorreu] quanto para o anidro [que ainda apresenta um caminho que deve ser rapidamente percorrido]. Isto ocorre não somente pela entressafra que se aproxima [que apresenta o atenuante sobre os preços diante da concentração do mix a favor do etanol] mas principalmente pelo comportamento do petróleo no mercado internacional.

A recente valorização do Brent sobre a faixa de US\$ 63,00 tende a não parar por aí, elevando consigo a pressão de alta sobre as importações de gasolina no mercado interno brasileiro, que são agravadas pela atual desvalorização do real frente ao dólar. Tudo isto abre margem para a elevação dos preços do hidratado sem a perda do nível de competitividade com a gasolina.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9000	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7691	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	52,86	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	53,45	53,45
Diferença (a/b)	-1,11%	-1,38%
Conversão (Branco)	53,07	52,92

(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)