

Análise Mercado de Açúcar: Brent e dólar recuam, mas clima volta a ficar chuvoso no Centro-Sul

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de cotações novamente em alta sobre os contratos futuros internacionais de Londres e de Nova York com preços internos também elevados sobre o produto físico negociado no mercado interno brasileiro. Apesar do leve recuo no barril de petróleo tipo Brent negociado em Londres e da valorização do real frente ao dólar, o mercado voltou a se sustentar diante das chuvas que atingem o Centro-Sul em um momento de finalização da safra com um mix altamente mais voltado ao etanol.

Em Londres o barril de petróleo acabou se enfraquecendo levemente mas de modo a continuar ainda dentro da faixa de US\$ 63,00 o barril. Apesar do leve recuo, a pressão de alta sobre a gasolina continua forte. É importante lembrar que, um dos vetores que amenizou esta questão foi a valorização do real sobre o dólar que, entre a terça e a quarta-feira saiu de R\$ 2,27 para R\$ 3,25 após ter batido em R\$ 3,30 na sexta-feira anterior.

O real levemente mais forte frente ao dólar acaba reduzindo [ainda que muito marginalmente] uma fração do custo de importação da gasolina, que ainda permanece positivamente pressionada pelas cotações mais elevadas do Brent de Londres que, mesmo não tendo atingido a faixa de US\$ 64,00 ainda se mostra confortavelmente dentro do patamar de US\$ 63,00 o que deve resultar em novos ajustes sobre a gasolina nas próximas semanas.

Isto tudo deve manter o mix de produção claramente mais voltado ao etanol hidratado pelas próximas quinzenas, devido a maior rentabilidade deste frente a gasolina, tanto pelo mercado interno [+na faixa dos 4%] quanto pelo externo [na faixa dos 9%].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Na região Nordeste preços firmes após as recentes desvalorizações com a entrada da safra local. 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.

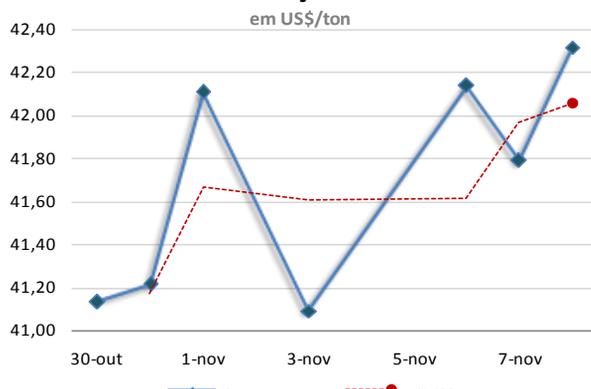
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira com alta de 1,64% negociada ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,23]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,67% negociados a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,95]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 60,00 [US\$/cents 16,68]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,68]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,40]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 58,00 [US\$/cents 16,12].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.050,00 para negociação interna e a R\$/ton 976,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 9,59% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 14,27 (PVU) e 3,54% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 63,24 [US\$/cents 17,58].

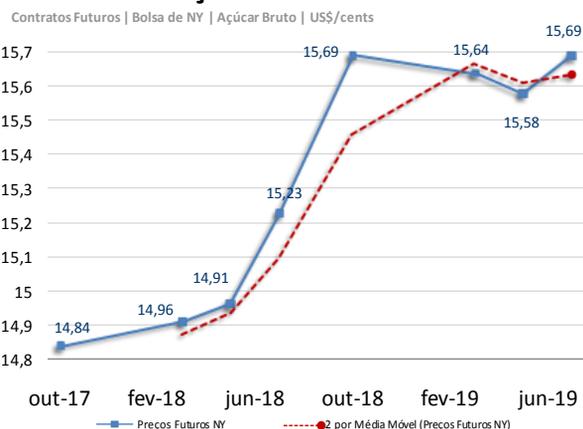
FOB EXPORTAÇÃO – O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma alta de 1,27% na quarta-feira passando de US\$/ton 41,79 para US\$/ton 42,32.

O avanço ocorreu em função da valorização de 1,64% nos preços para o produto físico colocado no porto de Santos durante a terça-feira junto a uma valorização de 0,39% do real sobre o dólar no mesmo período. Mesmo assim a valorização de 0,81% do vencimento Março/18 em Nova York ajudou a neutralizar 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
---------------	---------	----------	-------	-------	-------	-------

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	64,00	65,00	19,61	61,00	56,00	106,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	61,00	62,00	18,69	58,00	53,00	101,00
- Araçatuba	60,00	61,00	18,38	57,00	52,00	100,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	62,00	63,00	19,00	59,00	54,00	102,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,55	61,05	0,82	58,37	53,09	100,31
Posto Usina US\$	18,89	18,61	1,50	17,87	16,66	31,62
Média 3 últimos dias R\$	60,95	60,02	1,56	57,80	53,19	100,54

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,84	14,86	14,62	14,70	14,72	0,81
Mai/18	14,91	14,93	14,69	14,76	14,76	1,01
Julho/18	14,96	14,98	14,75	14,81	14,82	0,94

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	393,70	385,20	394,00	385,40	386,20	1,94
Março/18	388,10	381,00	388,60	381,00	382,90	1,35
Mai/18	392,00	386,10	392,30	386,20	387,60	1,13

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.976	73.258	72.468	72.468	72.415	0,78
Dow Jones	23.567	23.575	23.511	23.543	23.557	0,04
Standard & Poors	2.593	2.593	2.587	2.589	2.591	0,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2640	3,2680	3,2420	3,2660	-0,3900
Euro/US\$	1,1597	1,1597	1,1577	1,1577	0,1700
US\$/Yuan (China)	6,6239	6,6350	6,6239	6,6350	-0,1600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	327,17	328,71	393,70	388,10
Diferencial de Polarização	13,25	13,31	15,94	15,72
Prêmio/Deságio	-31,00	-33,00	-23,00	-17,00
Preço FOB porto ****	309,42	309,02	386,64	386,82
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)	269,34	268,95	346,57	346,74
PVU (US\$/saca 50kg)	13,47	13,45	17,33	17,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,96	43,89	56,56	56,59
Equivalente Interno (1)	52,49	52,41	67,53	67,57
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			61	61
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			62,7	62,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,07	-0,07

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 (165%) e Cofins (7,60%)

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

	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\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,64	62,00	1,64	1,81	1,64	1.810,06	2,04	554,55	1,64	1.240,00	2,04	379,90	2,04	17,23
Açúcar Físico RP/SP	1,67	61,00	1,67	1,78	1,67	1.780,87	2,07	545,61	1,67	1.220,00	2,07	373,77	2,07	16,95
Etanol Anidro	1,05	57,60	1,05	1,92	1,05	1.920,00	1,46	588,24	1,05	1.151,98	1,46	352,93	1,46	16,01
Etanol Hidratado	1,00	63,24	1,00	2,02	1,00	2.020,00	1,40	618,87	1,00	1.264,84	1,40	387,51	1,40	17,58
Etanol Hidratado BM&F	2,91	55,41	2,91	1,77	2,91	1.770,00	3,32	542,28	2,91	1.108,30	3,32	339,55	3,32	15,40
Etanol Anidro CBOT	-0,42	51,07	-0,42	1,70	-0,42	1.702,51	-0,02	521,60	-0,42	1.021,48	-0,02	312,95	-0,02	14,20
Açúcar NY	0,42	53,39	0,42	1,96	0,42	1.958,97	0,82	600,18	0,42	1.067,88	0,82	327,17	0,82	14,84
Açúcar Londres	1,54	64,25	1,54	1,88	1,54	1.875,80	1,94	574,69	1,54	1.285,04	1,94	393,70	1,94	17,86
Açúcar Índia	1,24	95,57	1,24	2,79	1,24	2.790,01	1,64	854,78	1,24	1.911,32	1,64	585,58	1,64	26,56
Açúcar Rússia	-0,63	70,72	-0,63	2,06	-0,63	2.064,71	-0,23	632,57	-0,63	1.414,45	-0,23	433,35	-0,23	19,66
Açúcar China	0,12	147,43	0,12	4,30	0,12	4.304,27	0,52	1.318,71	0,12	2.948,68	0,52	903,40	0,52	40,98

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 quarta-feira de preços mais altos sobre o anidro e o hidratado refletindo um cenário de baixo volume de oferta junto a expectativas de chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul em um contexto de finalização de safra que já acentua claramente a redução na disponibilidade de oferta do biocombustível.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 1% passando de R\$ 2,00 para R\$ 2,02 o litro enquanto que no estado de São Paulo como um todo este mesmo produto acabou sendo negociado entre R\$ 1,97 a R\$ 2,02 o litro, dependendo da localidade. O anidro teve alta de 1,05% em Ribeirão Preto, passando de R\$ 1,90 para R\$ 1,92 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro acabou sendo indicado entre R\$ 1,92 a R\$ 2,00 dependendo da usina e da disponibilidade de pagamento da distribuidora.

Na semana anterior o *spread* médio do anidro sobre o hidratado em São Paulo, segundo a Esalq acabou sendo de 9,82%. Já o *spread* diário, de acordo com as bases de negociação de Ribeirão Preto da quarta-feira, acabou oscilando um pouco abaixo do patamar semanal, na faixa de 8,01%. Ambos os prêmios do anidro sobre o hidratado se mostram bem abaixo da remuneração média dos contratos de fornecimentos das usinas para as distribuidoras que oscilam na faixa de 13,5%, mas ainda assim bem acima do *spread* diário de 4% visto no início desta semana.

Pelo lado do petróleo a pressão de alta sobre a gasolina ainda existe, onde o barril tipo Brent tendo falhando ao tentar atingir US\$ 64,00 ele ainda se mostra confortavelmente em US\$ 63,00, mesmo frente a valorização moderada do real frente ao dólar.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 08/11/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	1,92	1,93	0,5882	1,820	1,74	2,12
Araçatuba	1,90	1,91	0,5821	1,800	1,72	2,10
Paulínia	1,98	1,99	0,6066	1,880	1,80	2,17
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,5446	1,742	1,67	1,90
Araçatuba	1,76	1,77	0,5392	1,725	1,65	1,88
Paulínia	1,83	1,84	0,5608	1,795	1,72	1,95
Paraná (com impostos)						
Anidro	1,92	1,94	0,5882	1,820	1,74	2,12
Hidratado	2,02	2,04	0,6189	1,980	1,90	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\$)
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	1.682,50	1.682,00	1.656,50	0,03	1576,00	1829,50

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						
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,80	1,85	1,92	1,87		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/11/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Outubro/ 17	1,446	1,440	1,460	1,459	-1,490
Dezembro/ 17	1,420	1,415	1,433	1,433	-0,970
Janeiro/ 18	1,425	1,425	1,427	1,427	-0,550

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Outubro/ 17	57,01	56,41	57,92	56,96	-0,33
Novembro/ 17	57,24	56,65	58,14	57,22	-0,33
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Outubro/ 17	1,8182	1,7963	1,8402	1,8153	0,15
Novembro/ 17	1,7970	1,7749	1,8151	1,7933	0,20
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/ 17				61,37	
Dezembro/ 17	63,76	62,95	64,64	63,69	0,10

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	1,9200	2,0200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7891	1,6467
Etanol H/A (2)	-	1,7087
Conversão (VHP) (a)	53,46	53,28
Preço Açúcar VHP (b)	54,46	54,46
Diferença (a/b)	-1,84%	-2,16%
Conversão (Branco)	53,67	53,50
(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)		