

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se estabiliza em US\$/cents 15,00 com câmbio e petróleo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar teve uma sexta-feira de quedas moderadas observadas tanto em Londres quanto em Nova York e de preços firmes na atual faixa de R\$ 69,00 a saca de 50 kg de produto com até 150 lcmsa negociado no mercado interno brasileiro após a recente onda de valorização onde as negociações saíram da faixa de R\$ 58,00 no início do mês, acumulando ganhos de 18,97% no decorrer de novembro.

O mercado físico local tem se mostrado altamente focado nas expectativas de queda no volume de produção para a próxima temporada que já apresenta um grande número de usinas anunciando a suspensão das atividades em função dos preços baixos da temporada atual. Logo, a pressão de alta da entressafra da temporada 2017/18 tende a ser estendida sobre o início do ciclo 2018/19 mesmo com as atuais chuvas incidentes sobre o Centro-Sul indicando perspectivas positivas de maturação dos canaviais para a próxima safra.

No mercado internacional é observado um equilíbrio de preços em função dos vetores distintos na formação de preço do açúcar por parte do petróleo e do câmbio. O Brent em alta na bolsa de Londres sustenta o açúcar junto a faixa de US\$/cents 15,00 com seu efeito de alta sobre os preços da gasolina e do etanol, que tende a concentrar ainda mais o mix de produção a favor do biocombustível. Por outro lado, o real fraco frente ao dólar resulta em açúcar brasileiro mais barato lá fora, o que eleva sua disponibilidade de oferta e pressiona negativamente os preços. Atenção é necessária á possibilidade de formação de um novo canal de baixa sobre Maio/18 em NY.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços estáveis. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,27] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,38] em Pernambuco, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,55

a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,10] em Alagoas, entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,99] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,83] na Paraíba entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,71] a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,27] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 40,00 a R\$ 45,00, dependendo do estado, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

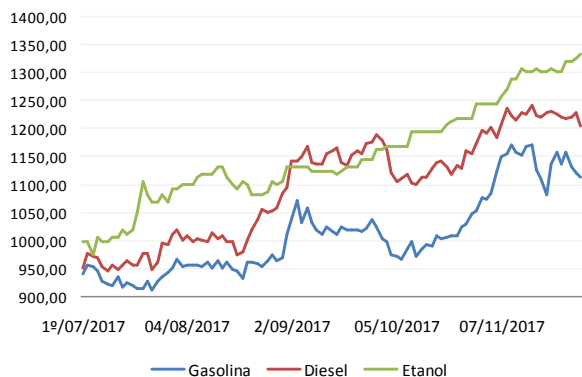
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 19,22]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 19,22]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,94]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,66]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,38].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.095,00 para negociação interna e a R\$/ton 1.018,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 14,49% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,07 (PVU) e 3,96% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 66,37 [US\$/cents 18,49].

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 1,08% na sexta-feira passando de US\$/ton 44,85 para US\$/ton 45,34. O avanço no índice referencial de prêmios ocorreu em função da queda de 0,66% sobre o vencimento Maio/18 em Nova York ampliada pela valorização de 0,42% do real frente ao dólar, em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

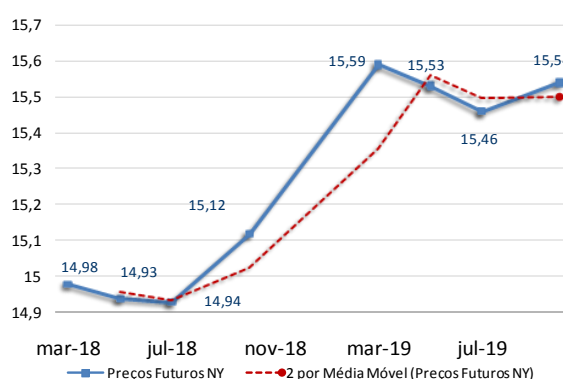
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

em pontos | base 1000 | desde início política de ajustes diários da Petrobras



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
Paraná	R\$ 72,00	R\$ 73,00	US\$ 22,11	R\$ 69,00	R\$ 61,00	R\$ 99,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	70,00	21,19	66,00	58,00	94,00
- Araçatuba	68,00	69,00	20,88	65,00	57,00	93,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	21,49	67,00	59,00	95,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos) 1-dez-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,34	69,12	0,32	66,81	58,37	93,93
Posto Usina US\$	21,28	21,09	0,90	20,69	17,87	27,06
Média 3 últimos dias R\$	69,04	68,54	0,73	66,49	57,80	94,29

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 1-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,98	15,21	14,95	15,06	15,08	-0,66
Maió/18	14,94	15,15	14,92	15,02	15,03	-0,59
Julho/18	14,93	15,14	14,92	15,02	15,03	-0,66

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 1-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	388,90	388,00	392,40	389,10	390,40	-0,38
Março/18	391,10	390,70	394,90	392,00	392,90	-0,45
Maió/18	395,70	395,00	398,40	395,60	397,40	-0,42

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	71.993	72.472	71.488	71.955	71.971	0,03
Dow Jones	24.206	24.322	23.939	24.305	24.272	-0,28
Standard & Poors	2.638	2.649	2.619	2.645	2.648	-0,37

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2570	3,2830	3,2500	3,2790	-0,4200
Euro/US\$	1,1861	1,1904	1,1861	1,1904	-0,3600
US\$/Yuan (China)	6,6104	6,6104	6,6075	6,6075	0,0400

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	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,43	618,49	0,00	1.380,00	0,43	423,70	0,43	19,22
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,43	618,49	0,00	1.380,00	0,43	423,70	0,43	19,22
Etanol Anidro	-0,50	60,00	-0,50	2,00	-0,50	2.000,00	-0,07	614,06	-0,50	1.199,98	-0,07	368,43	-0,07	16,71
Etanol Hidratado	0,47	66,37	0,47	2,12	0,47	2.120,00	0,91	650,91	0,47	1.327,45	0,91	407,57	0,91	18,49
Etanol Hidratado BM&F	-0,27	58,08	-0,27	1,86	-0,27	1.855,00	0,16	569,54	-0,27	1.161,52	0,16	356,62	0,16	16,18
Etanol Anidro CBOT	-0,24	46,83	-0,24	1,56	-0,24	1.560,89	0,19	479,24	-0,24	936,51	0,19	287,54	0,19	13,04
Açúcar NY	-1,09	53,78	-1,09	1,97	-1,09	1.973,21	-0,66	605,84	-1,09	1.075,64	-0,66	330,25	-0,66	14,98
Açúcar Londres	-0,81	63,33	-0,81	1,85	-0,81	1.848,96	-0,38	567,69	-0,81	1.266,65	-0,38	388,90	-0,38	17,64
Açúcar Índia	0,13	89,50	0,13	2,61	0,13	2.612,84	0,56	802,22	0,13	1.789,95	0,56	549,57	0,56	24,93
Açúcar Rússia	-0,83	76,49	-0,83	2,23	-0,83	2.233,13	-0,41	685,64	-0,83	1.529,83	-0,41	469,71	-0,41	21,31
Açúcar China	-0,49	158,09	-0,49	4,62	-0,49	4.615,23	-0,06	1.417,02	-0,49	3.161,71	-0,06	970,74	-0,06	44,03

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

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

	Março/18	Maió/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	330,25	329,37	388,90	391,10
Diferencial de Polarização	13,38	13,34	15,75	15,84
Prêmio/Deságio	-22,00	-21,00	-11,00	-13,00
Preço FOB porto****	321,63	321,71	393,65	393,94
Frete usina porto	27,63	27,63	27,63	27,63
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	281,50	281,58
PVU (US\$/saca 50kg)	14,07	14,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,84	45,85
Equivalente Interno (1)	54,74	54,75
Preço Cristal (lcmusa 145) - Ribeirão Preto		69
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		70,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		0,03

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

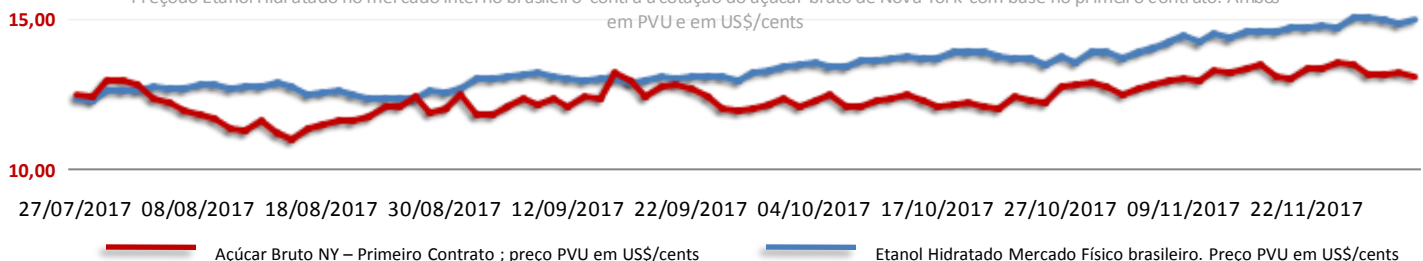
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

1-dez-17	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	64,00	18,73	16,99
Alagoas	63,00	65,00	19,34	17,55
Pernambuco	62,00	66,00	19,04	17,27
Rio Grande do Norte	60,00	62,00	18,42	16,71

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no primeiro contrato. Ambos em PVU e em US\$/cents



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol encerrou a sexta-feira com preços em direções opostas para o anidro e o hidratado em um cenário de baixa volatilidade e pouco volume de negociação entre usinas e distribuidoras. Em Ribeirão Preto o anidro teve baixa de 0,50% saindo de R\$ 2,01 para R\$ 2,00 o litro enquanto que em São Paulo como um todo os preços oscilaram entre a mínima de R\$ 1,99 e a máxima de R\$ 2,03 o litro.

O hidratado teve alta de 0,47% em Ribeirão Preto saindo de R\$ 2,11 para R\$ 2,12 o litro enquanto que em São Paulo como um todo acabou oscilando entre a mínima de R\$ 2,10 e a máxima de R\$ 2,15 o litro com muitas usinas pedindo R\$ 2,15 o litro em Ribeirão Preto, mas sem encontrar distribuidoras dispostas a pagar este nível de preço para esta região.

Com isto o spread diário do anidro sobre o hidratado oscilou em 7,20%, um nível bem abaixo da faixa de 8% do dia anterior e inferior ao spread semanal de 9,01% observado durante a quarta semana de novembro, nível mais atualizado de referência disponível durante a sexta-feira. Neste contexto o mercado também se mostrava na expectativa do spread semana divulgado pelo Cepea sobre a ultima semana de novembro.

As chuvas incidentes sobre o Centro-Sul pouco impactaram na formação dos preços visto o avançado nível de redução da atividade na região com a finalização do ano. Nisto, as atenções se voltam para os níveis elevados de demanda de hidratado no Centro-Sul vistos durante a primeira metade de novembro [+36% no ano e 4,37% na margem].

Outro vetor muito importante sobre o mercado de etanol é a elevação do Brent de volta ao nível de US\$ 63,00 ao mesmo tempo em que o real se mostra desvalorizado frente ao dólar, o que tende a encarecer as importações de gasolina e elevar a margem para os ganhos no hidratado, o que pode confirmar o nível de R\$ 2,15 na primeira semana de dezembro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 01/12/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,6141	1,960	1,82	2,03
Araçatuba	1,98	1,99	0,6079	1,940	1,80	2,01
Paulínia	2,06	2,07	0,6325	2,020	1,88	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,5728	1,822	1,74	1,85
Araçatuba	1,85	1,86	0,5674	1,804	1,72	1,83
Paulínia	1,92	1,93	0,5890	1,874	1,80	1,90
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,00	2,02	0,6141	1,960	1,82	2,03
Hidratado	2,12	2,14	0,6509	2,070	1,98	1,85
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 27/11 e 1º/12						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,7097	0,5274	1,6810	1,71	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,8745	0,5782	1,8324	2,30	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7260	0,5328	1,7260	0,00	1,5734	1,8761
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)				9,64%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.777,00	1.771,50	1.755,00	0,31	1660,00	1774,50
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	1,90	1,92	Anidro	1,89	1,91	Anidro
Hidratado Combustível	1,58	1,60	Hidratado	1,62	1,64	1,95
Pernambuco Maranhão						
Anidro Combustível	1,89	1,92	Anidro	1,87	1,90	Hidratado
Hidratado Combustível	1,62	1,64	Hidratado	1,59	1,61	1,61
Goias		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,00	2,05	2,15	2,05	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,350	1,350	1,350	1,350	0,520
Janeiro/ 18	1,364	1,359	1,368	1,363	0,140
Fevereiro/ 18	1,381	1,381	1,386	1,386	0,360

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/ 18	58,23	57,29	58,88	57,42	1,44
Fevereiro/ 18	58,26	57,35	58,90	57,38	1,40
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/ 18	1,7347	1,7315	1,7700	1,7300	0,27
Fevereiro/ 18	1,7490	1,7435	1,7829	1,7412	0,44
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/ 18				63,57	
Fevereiro/ 18	63,55	62,59	64,32	62,63	1,46

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,1200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,7347
Etanol H/A (2)	-	1,8000
Conversão (VHP) (a)	55,85	56,13
Preço Açúcar VHP (b)	62,46	62,46
Diferença (a/b)	-10,59%	-10,14%
Conversão (Branco)	56,07	56,35
(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 (%)

