

Análise Mercado de Açúcar: Real mais forte frente ao dólar impulsiona açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve um início de semana com preços levemente alterados mas ainda sob uma ótica positiva amparado pela valorização do real sobre o dólar que acabou neutralizando, ainda que levemente, a atual tendência de baixa em curso, que ocorre após ganhos recentes que elevaram Maio/18 á máxima de US\$/cents 15,50 na semana anterior.

Neste cenário o avanço de 0,27% do real sobre o dólar acabou deixando o açúcar brasileiro menos competitivo no cenário externo diante do relativo encarecimento da commodity em termos de reais, fazendo com que a disponibilidade de oferta no curto prazo acabe sendo reduzida. Além disso, ainda pesa no mercado de curto prazo a questão da entressafra no Centro-Sul do Brasil onde quase 70% da cana colhida se destina para a fabricação de etanol, em um contexto de gasolina mais cara no mercado interno brasileiro.

É importante estar sempre atento ao intervalo atual de oscilação para Maio/18 em Nova York entre a máxima de US\$/cents 15,50, reduzida para US\$/cents 15,30 e a mínima de US\$/cents 14,80 a qual muitas ordens de compra estão configuradas. Com isto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma recuperação após o teste da linha de preço junto a este patamar.

Apesar da entressafra no Centro-Sul do Brasil ser agravada com um mix de produção 70% concentrado para o etanol, a expectativa de superávit internacional de 10 milhões de toneladas para a temporada 2017/18 impede ganhos mais amplos acima de US\$/15,50, enquanto que a entressafra impede quedas mais acentuadas abaixo de US\$/cents 14,90.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços mais altos acompanhando os ganhos no Centro-Sul. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$

66,00 [US\$/cents 18,43] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,71] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,88] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,43] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,15] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,71] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,60] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,15] no Rio Grande do Norte. O fardo de 30kg oscila entre R\$ 43,00 a R\$ 46,00, dependendo do estado, todos os preços na modalidade PVU com ICMS incluso.

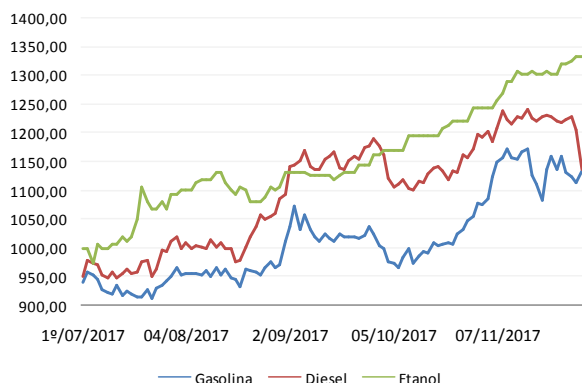
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 19,27]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 19,27]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,99]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,71]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,43].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.145,00 para negociação interna e a R\$/ton 1.065,00 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 14,14% mais vantajoso que o açúcar bruto de NY, equivalendo a US\$/cents 15,11 (PVU) e 3,96% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$/50kg 66,37 [US\$/cents 18,27].

FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 Icumsa de Santos/SP teve uma queda de 0,26% passando de US\$/ton 45,34 para US\$/ton 45,22. O recuo no índice referencial de prêmios ocorreu em função da alta de 0,53% sobre o vencimento Maio/18 em Nova York neutralizada pela valorização de 0,27% do real frente ao dólar, em um contexto de preços estáveis em reais para o produto físico colocado no porto de Santos.

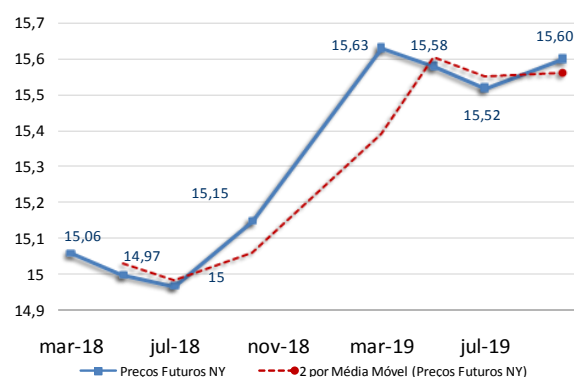
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				4-dez-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	72,00	73,00	22,17	70,00	61,00	99,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	70,00	21,24	67,00	58,00	94,00
- Araçatuba	68,00	69,00	20,94	66,00	57,00	93,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	21,55	68,00	59,00	95,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							4-dez-17		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano			
Posto Usina R\$	69,72	69,34	0,55	67,46	58,75	93,69			
Posto Usina US\$	21,50	21,28	1,03	20,96	17,80	27,23			
Média 3 últimos dias R\$	69,39	69,04	0,51	66,94	58,33	93,98			

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

4-dez-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	15,06	15,15	14,84	15,02	14,98	0,53
Mai/18	15,00	15,09	14,82	14,99	14,94	0,40
Julho/18	14,97	15,07	14,83	14,96	14,93	0,26

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

4-dez-17						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	386,40	381,40	389,40	389,30	388,90	-0,64
Março/18	390,00	384,50	392,30	391,60	391,10	-0,28
Mai/18	395,00	389,80	397,00	395,60	395,70	-0,17

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.415	73.749	72.266	72.266	72.264	1,59
Dow Jones	24.384	24.534	24.379	24.424	24.232	0,63
Standard & Poors	2.656	2.664	2.652	2.657	2.642	0,53

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2480	3,2640	3,2440	3,2610	-0,2700
Euro/US\$	1,1841	1,1861	1,1841	1,1861	-0,1600
US\$/Yuan (China)	6,6185	6,6185	6,6104	6,6104	0,1200

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
04/12/2017	Ice Futures*			LIFFE***	
	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18	
Bolsa*	332,02	330,69	386,40	390,00	
Diferencial de Polarização	13,45	13,39	15,65	15,80	
Prêmio/Deságio	-10,00	-12,00	-9,00	-13,00	
Preço FOB porto ****	335,46	332,09	393,05	392,80	
Frete usina porto	27,71	27,71	27,71	27,71	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50	

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	295,26	291,88	352,84	352,59
PVU (US\$/saca 50kg)	14,76	14,59	17,64	17,63
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,95	47,40	57,30	57,26
Equivalente Interno (1)	57,25	56,60	68,42	68,37
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			69	69
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			70,7	70,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,03	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 (165%) e Cofins (7,60%)

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

4-dez-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	67,00	20,01	18,15
Alagoas	64,00	66,00	19,70	17,88
Pernambuco	66,00	68,00	20,32	18,43
Rio Grande do Norte	63,00	65,00	19,40	17,60

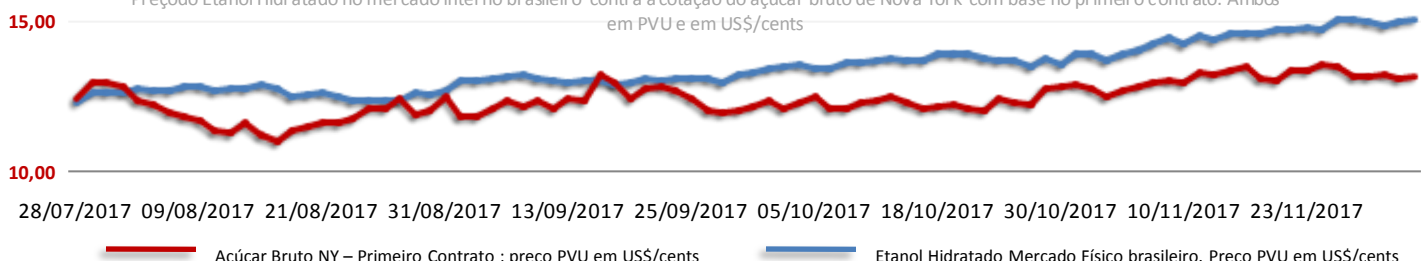
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		Change(%)		R\$/L		Change(%)		R\$/MP		Change(%)		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents				
Açúcar Físico Santos	-4,35		66,00		-4,35		1,93		-4,35		1.926,84		-4,08		593,24		-4,35		1.320,00		-4,08		406,40		-4,08		18,43
Açúcar Físico RP/SP	0,00		69,00		0,00		2,01		0,00		2.014,42		0,28		620,20		0,00		1.380,00		0,28		424,88		0,28		19,27
Etanol Anidro	0,50		60,30		0,50		2,01		0,50		2.010,00		0,78		618,84		0,50		1.205,98		0,78		371,30		0,78		16,84
Etanol Hidratado	0,00		66,37		0,00		2,12		0,00		2.120,00		0,28		652,71		0,00		1.327,45		0,28		408,70		0,28		18,54
Etanol Hidratado BM&F	0,81		58,55		0,81		1,87		0,81		1.870,00		1,09		575,74		0,81		1.170,91		1,09		360,50		1,09		16,35
Etanol Anidro CBOT	0,80		47,20		0,80		1,57		0,80		1.573,37		1,08		484,41		0,80		944,00		1,08		290,64		1,08		13,18
Açúcar NY	0,26		53,92		0,26		1,98		0,26		1.978,27		0,53		609,07		0,26		1.078,39		0,53		332,02		0,53		15,06
Açúcar Londres	-0,92		62,75		-0,92		1,83		-0,92		1.832,00		-0,64		564,04		-0,92		1.255,03		-0,64		386,40		-0,64		17,53
Açúcar Índia	-1,52		88,13		-1,52		2,57		-1,52		2.573,05		-1,25		792,20		-1,52		1.762,70		-1,25		542,70		-1,25		24,62
Açúcar Rússia	-0,99		75,73		-0,99		2,21		-0,99		2.211,02		-0,72		680,73		-0,99		1.514,68		-0,72		466,34		-0,72		21,15
Açúcar China	-0,40		157,46		-0,40		4,60		-0,40		4.596,85		-0,12		1.415,28		-0,40		3.149,11		-0,12		969,56		-0,12		43,98

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

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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 04/12/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,6188	2,010	1,82	2,03
Araçatuba	1,99	2,00	0,6127	1,990	1,80	2,01
Paulínia	2,07	2,08	0,6373	2,070	1,88	2,08
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,5744	1,848	1,74	1,85
Araçatuba	1,85	1,86	0,5690	1,830	1,72	1,83
Paulínia	1,92	1,93	0,5906	1,901	1,80	1,90
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,01	2,03	0,6188	2,010	1,82	2,03
Hidratado	2,12	2,14	0,6527	2,100	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	1.786,50	1.777,00	1.755,00	0,53	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		Hidratado	
Anidro Combustível	1,89	1,92	Anidro	1,87	1,90	1,61
Hidratado Combustível	1,62	1,64	Hidratado	1,59	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					
04/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,347	1,340	1,347	1,340	-0,220
Janeiro/ 18	1,361	1,347	1,388	1,369	-0,210
Fevereiro/ 18	1,379	1,376	1,390	1,390	-0,070

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/ 18	57,52	57,39	58,34	58,32	-1,43
Fevereiro/ 18	57,55	57,41	58,44	58,44	-1,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/ 18	1,6955	1,6934	1,7392	1,7416	-2,64
Fevereiro/ 18	1,7126	1,7106	1,7535	1,7558	-2,46
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/ 18				63,57	
Fevereiro/ 18	62,57	62,46	63,68	63,73	-1,82

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços praticamente estáveis para os biocombustíveis negociados em São Paulo, com muitas usinas de fora das negociações ao acenar preços claramente mais altos que a disponibilidade de compra das distribuidoras.

Neste contexto o anidro teve uma valorização de 0,50% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,01 o litro enquanto que o hidratado se manteve estável na faixa de R\$ 2,00 o litro , ambos em Ribeirão Preto.

Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre máximas de R\$ 2,01 a R\$ 2,05, com várias indicações de usinas dispostas a entrar no mercado ao nível de R\$ 2,05, mas com distribuidoras ofertando disponibilidade de pagamento ao máximo de R\$ 2,01 o litro.

Para o hidratado as máximas do período oscilaram entre R\$ 2,10 a R\$ 2,12 o litro com muitas distribuidoras ainda relutantes na faixa de R\$ 2,12, sem cogitar entrar no mercado a R\$ 2,12, mesmo com estas tendência muito sólida entre as unidades produtoras, pelo menos durante o início da semana.

Um dos destaques do dia foi a atualização quinzenal dos estoques feita pelo MAPA para a primeira quinzena de novembro onde foi possível perceber um crescimento de 24% no volume de hidratado no Brasil e de quase 17% no volume de anidro, ambos em função do mesmo momento do ano anterior, disponíveis para comercialização.

Somente no Centro-Sul o crescimento no volume de hidratado foi de 18% enquanto que o de anidro foi de 5,12% com valores respectivos de 4,09 e 4 bilhões de litros.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0100	2,1200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8791	1,7347
Etanol H/A (2)	-	1,8000
Conversão (VHP) (a)	56,15	56,13
Preço Açúcar VHP (b)	62,47	62,47
Diferença (a/b)	-10,12%	-10,15%
Conversão (Branco)	56,37	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 (%)

