

Análise Mercado de Açúcar: Real fraco frente o dólar e Petróleo em baixa fazem açúcar despencar em NY

ANÁLISE DE MERCADO – Na quarta-feira o açúcar bruto em NY para a posição março/18 teve uma forte desvalorização, onde as quedas superaram 2%. Esse movimento de queda foi por conta da desvalorização do Petróleo, que passou de US\$ 63,00 para US\$ 61,00 o barril em Londres. Com essa cotação mais baixa do Petróleo a tendência é que seja menor o preço da gasolina no mercado interno.

Diante deste contexto o etanol também tem uma vantagem reduzida sobre a gasolina, com isso as usinas evitam destinar a cana para a fabricação de etanol e acabam destinando para produção de açúcar. Produzindo mais açúcar, tem mais oferta e consequentemente os preços caem, tanto no mercado interno, como no mercado internacional.

O fato do Brasil estar na entressafra, tem uma disponibilidade menor, mas no curtíssimo prazo, nas negociações do dia a dia, a disponibilidade de oferta do açúcar é menor, o mesmo vem acontecendo com o etanol porque a gasolina cresce menos pressionada pela baixa do Petróleo.

No mercado brasileiro apesar da queda de R\$ 70,00 para R\$ 69,00 a saca de 60 kg existe uma tendência de que o patamar de R\$ 68,00 seja respeitado por causa da entressafra no Centro-Sul do Brasil e os estoques baixos de açúcar no contexto atual, tendem a manter os preços sustentados frente a eventuais quedas, que possivelmente são limitadas.

Outro fator que influenciou este movimento de queda, foi a desvalorização do real frente ao dólar, deixando o açúcar brasileiro mais barato lá fora e aumenta a disponibilidade de oferta no curto prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preços estáveis em linha com a volatilidade do Centro-sul. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 66,00 [US\$/cents 18,53] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,81] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,97] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,81] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,25] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,81] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,69] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,25] 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.

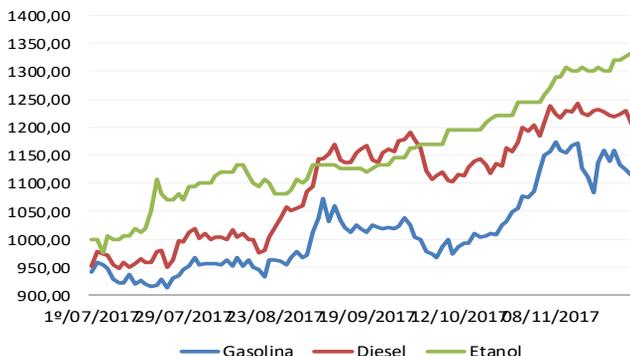
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 19,09]. Em Ribeirão Preto preços mais altos negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 19,37]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 19,09]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 19,07]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,79]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,51].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.072,95 para negociação interna e a R\$/ton 997,44 para vendas externas.

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 5,04% passando de US\$/ton 43,08 para US\$/ton 46,34

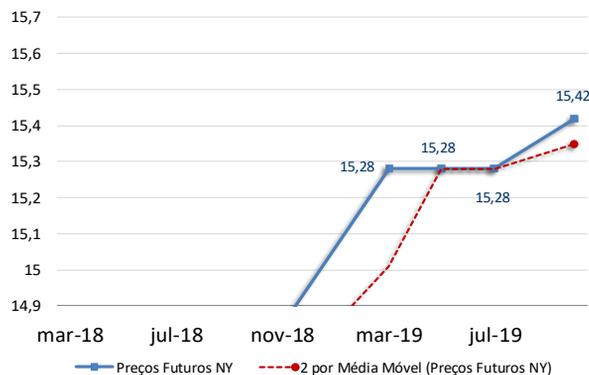
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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\$ 22,28	R\$ 71,00	R\$ 63,00	R\$ 95,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	70,00	21,36	68,00	60,00	90,00
- Araçatuba	68,00	69,00	21,05	67,00	59,00	89,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	21,67	69,00	61,00	91,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,18	69,34	-0,23	68,67	60,25	88,99
Posto Usina US\$	21,28	21,28	0,00	21,15	18,48	27,83
Média 3 últimos dias R\$	69,21	69,04	0,25	67,99	59,12	89,42

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,45	14,89	14,44	14,89	14,90	-3,02
Maio/18	14,46	14,86	14,46	14,86	14,87	-2,75
Julho/18	14,49	14,85	14,50	14,85	14,85	-2,42

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	375,30	375,00	382,70	382,40	383,00	-2,01
Março/18	378,80	378,60	386,40	386,10	386,60	-2,01
Maio/18	384,20	384,00	391,20	391,20	391,20	-1,78

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.092	73.173	71.906	72.535	72.546	0,75
Dow Jones	24.193	24.229	24.136	24.172	24.181	0,05
Standard & Poors	2.626	2.634	2.626	2.626	2.630	-0,13

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2310	3,2510	3,2280	3,2460	-0,1200
Euro/US\$	1,1788	1,1832	1,1788	1,1832	-0,3700
US\$/Yuan (China)	6,6136	6,6167	6,6136	6,6167	-0,0400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
06/12/2017	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	318,57	318,79	375,30	378,80
Diferencial de Polarização	12,90	12,91	15,20	15,34
Prêmio/Deságio	-13,00	-11,00	-14,00	-12,00
Preço FOB porto ****	318,47	320,70	376,50	382,14
Frete usina porto	27,86	27,86	27,86	27,86
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	278,12	280,34	336,14	341,79
PVU (US\$/saca 50kg)	13,91	14,02	16,81	17,09
PVU (R\$/saca 50kg)**	44,93	45,29	54,30	55,22
Equivalente Interno (1)	53,65	54,08	64,84	65,93
Preço Cristal (lcm - 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)			0,09	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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

6-dez-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	64,00	18,88	17,13
Alagoas	63,00	65,00	19,50	17,69
Pernambuco	62,00	66,00	19,19	17,41
Rio Grande do Norte	60,00	62,00	18,57	16,85

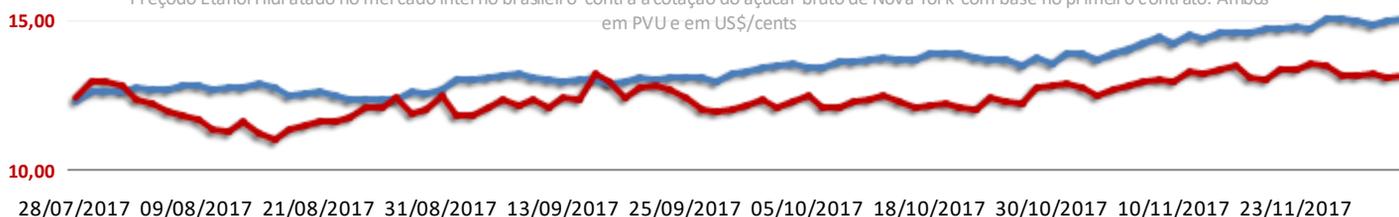
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-0,66	614,43	-1,45	1.360,00	-0,66	420,92	-0,66	19,09
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,80	623,47	0,00	1.380,00	0,80	427,11	0,80	19,37
Etanol Anidro	2,00	61,20	2,00	2,04	2,00	2.040,00	2,82	631,38	2,00	1.223,98	2,82	378,82	2,82	17,18
Etanol Hidratado	0,47	66,69	0,47	2,13	0,47	2.130,00	1,28	659,24	0,47	1.333,71	1,28	412,79	1,28	18,72
Etanol Hidratado BM&F	0,54	58,39	0,54	1,87	0,54	1.865,00	1,35	577,22	0,54	1.167,78	1,35	361,43	1,35	16,39
Etanol Anidro CBOT	1,33	47,45	1,33	1,58	1,33	1.581,65	2,15	489,52	1,33	948,97	2,15	293,71	2,15	13,32
Açúcar NY	-4,31	51,46	-4,31	1,89	-4,31	1.888,21	-3,54	584,40	-4,31	1.029,30	-3,54	318,57	-3,54	14,45
Açúcar Londres	-4,27	60,63	-4,27	1,77	-4,27	1.770,06	-3,50	547,84	-4,27	1.212,59	-3,50	375,30	-3,50	17,02
Açúcar Índia	-2,19	87,54	-2,19	2,56	-2,19	2.555,62	-1,40	790,97	-2,19	1.750,75	-1,40	541,86	-1,40	24,58
Açúcar Rússia	-1,88	75,05	-1,88	2,19	-1,88	2.191,16	-1,09	678,17	-1,88	1.501,08	-1,09	464,59	-1,09	21,07
Açúcar China	0,44	158,78	0,44	4,64	0,44	4.635,36	1,24	1.434,65	0,44	3.175,50	1,24	982,82	1,24	44,58

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



28/07/2017 09/08/2017 21/08/2017 31/08/2017 13/09/2017 25/09/2017 05/10/2017 18/10/2017 30/10/2017 10/11/2017 23/11/2017

Proibida sua reprodução e distribuição por qualquer meio, exceto mediante prévia autorização por escrito. Distribuição reservada para assinantes. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV06/12/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,04	2,05	0,6314	2,010	1,90	2,20
Araçatuba	2,02	2,03	0,6252	1,990	1,88	2,18
Paulínia	2,10	2,11	0,6500	2,070	1,96	2,25
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,87	1,88	0,5801	1,857	1,74	2,02
Araçatuba	1,86	1,87	0,5747	1,839	1,72	2,00
Paulínia	1,93	1,94	0,5965	1,910	1,80	2,07
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,04	2,06	0,6314	2,010	1,90	2,20
Hidratado	2,13	2,15	0,6592	2,110	1,98	2,02
*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	1.809,00	1.777,00	1.755,00	1,80	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	
Hidratado Combustível	1,62	1,64	Hidratado	1,59	1,61	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	2,00	2,05	2,15	2,05		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,350				0,000
Janeiro/ 18	1,315	1,307	1,355	1,355	-3,160
Fevereiro/ 18	1,340	1,328	1,366	1,366	-2,540

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/ 18	56,21	56,12	57,57	57,45	-2,44
Fevereiro/ 18	56,27	56,18	57,63	57,53	-2,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/ 18	1,6649	1,6624	1,7108	1,7184	-3,11
Fevereiro/ 18	1,6844	1,6809	1,7270	1,7337	-2,84
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/ 18				63,57	
Fevereiro/ 18	61,51	61,36	62,93	62,86	-2,14

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços firmes para os biocombustíveis negociados em São Paulo, diante da queda do Petróleo e da redução da vantagem do hidratado em relação a gasolina. Ao contrário dos preços recuarem pela menor demanda do hidratado, a entressafra sustenta a conjuntura de menor oferta, dando equilíbrio no mercado de curto prazo, correspondendo aos preços estáveis.

Neste contexto o anidro se manteve estável a R\$ 2,04 o litro e que o hidratado a R\$ 2,14 o litro, ambos em Ribeirão Preto.

Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre máximas de R\$ 2,04 a R\$ 2,06, com várias indicações de usinas dispostas a entrar no mercado ao nível de R\$ 2,06, mas com distribuidoras ofertando disponibilidade de pagamento ao máximo de R\$ 2,04 o litro.

Para o hidratado a volatilidade do período oscilou entre R\$ 2,13 a R\$ 2,15 o litro com muitas usinas disponibilizando oferta a R\$ 2,14.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0400	2,1300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,7435
Etanol H/A (2)	-	1,8092
Conversão (VHP) (a)	57,04	56,41
Preço Açúcar VHP (b)	62,48	62,48
Diferença (a/b)	-8,70%	-9,71%
Conversão (Branco)	57,27	56,64
(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 (%)

