

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

ANÁLISE DE MERCADO – O açúcar cai novamente nesta quinta-feira e de maneira bem intensa em NY, com vencimento março/18 despencando mais de 1,5%. É interessante salientar que o vencimento março/18 oscila atualmente na faixa de US\$ 14,20, mas se direciona em um primeiro momento para o patamar de US\$ 14,00 que deve ser atingido entre a sexta-feira (08) e a segunda-feira (11), mas pode ser estendido a quedas até o nível de US\$ 13,90 cents/lb até o final do mês. As indicativas do prolongamento da atual tendência de queda até o final de dezembro remetem a um preço alvo de US\$ 13,06.

Também é interessante destacar a desvalorização do real frente ao dólar por questões internas brasileira, como o adiamento da reforma da Previdência e a queda dos juros no Brasil. Com o real fraco frente ao dólar, o açúcar fica mais barato no mercado internacional, acaba tendo uma competitividade cambial maior, fazendo com que sua disponibilidade de oferta seja elevada no mercado externo.

Outro fator que voltou a pesar no mercado de açúcar é a questão do superávit internacional de 10 milhões de toneladas, segundo o recente relatório do USDA (Secretaria de Agricultura dos EUA).

Apesar de tudo isso, as perdas não foram maiores por conta da valorização do barril de petróleo tipo brant em Londres que saiu do patamar de US\$ 61 para US\$ 62 o barril. Com o barril mais caro, a gasolina no mercado interno aumenta, e ainda é potencializada pela desvalorização do real frente ao dólar, elevando a rentabilidade do etanol hidratado. Assim o mix de produção é mais destinado ao biocombustível, o que tende a neutralizar, em parte, a oferta do açúcar.

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 18,22] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,49] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,66] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,22] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,94] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,49] na Paraíba e entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,39] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,94] 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.

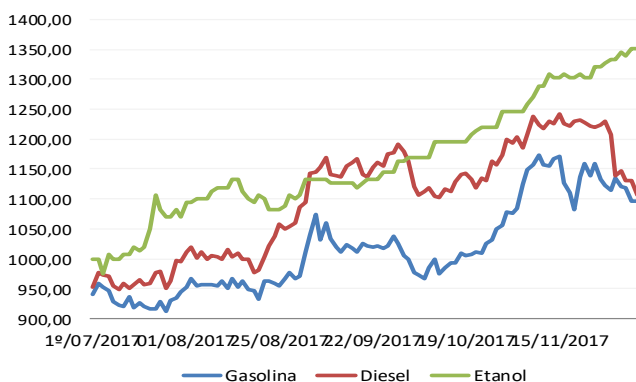
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,77]. Em Ribeirão Preto preços mais altos negociados a R\$ 69,00 [US\$/cents 19,04]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,77]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,77]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,49]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,22].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.069,03 para negociação interna e a R\$/ton 994,20 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 0,76% passando de US\$/ton 42,73 para US\$/ton 41,46.

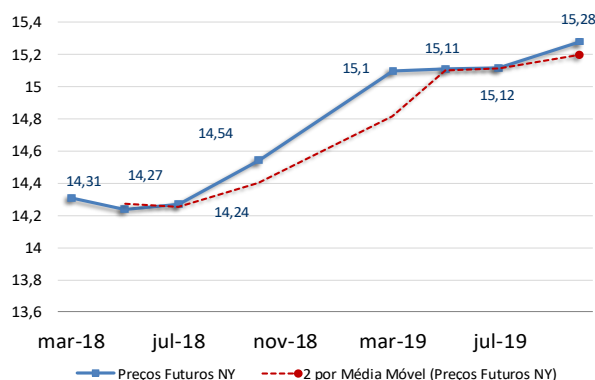
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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				7-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	21,90	72,00	63,00	98,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	70,00	20,99	69,00	60,00	93,00
- Araçatuba	68,00	69,00	20,69	68,00	59,00	92,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	21,30	70,00	61,00	94,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 7-dez-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	69,55	69,18	0,53	69,12	61,05	92,78
Posto Usina US\$	21,15	21,34	-0,89	21,09	18,61	27,56
Média 3 últimos dias R\$	69,36	69,21	0,21	68,54	60,02	93,13

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,31	14,59	14,19	14,52	14,45	-0,96
Maio/18	14,24	14,55	14,13	14,51	14,46	-1,52
Julho/18	14,27	14,57	14,18	14,55	14,49	-1,51

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	371,20	368,00	377,90	376,60	375,30	-1,09
Março/18	373,90	370,70	381,30	380,90	378,80	-1,29
Maio/18	379,50	376,10	386,50	386,40	384,20	-1,22

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.621	73.268	71.356	73.268	73.268	-0,88
Dow Jones	24.222	24.263	24.101	24.117	24.141	0,34
Standard & Poors	2.628	2.641	2.628	2.628	2.629	-0,05

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2870	3,3200	3,2490	3,2490	1,7300
Euro/US\$	1,1795	1,1795	1,1788	1,1788	0,0500
US\$/Yuan (China)	6,6174	6,6174	6,6136	6,6136	0,0500

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

	Ice Futures*		LIFFE***	
07/12/2017	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	315,48	313,94	371,20	373,90
Diferencial de Polarização	12,78	12,71	15,03	15,14
Prêmio/Deságio	-13,00	-14,00	-2,00	-5,00
Preço FOB porto ****	315,26	312,65	384,23	384,04
Frete usina porto	27,38	27,38	27,38	27,38
Elevação (fobização)	12,50	12,50	12,50	12,50

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	275,38	272,77	344,35
PVU (US\$/saca 50kg)	13,77	13,64	17,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,26	44,83	56,59
Equivalente Interno (1)	54,04	53,53	67,58
Preço Cristal (lcsmsa 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)			0,05

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

7-dez-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	64,00	18,56	16,84
Alagoas	63,00	65,00	19,17	17,39
Pernambuco	62,00	66,00	18,86	17,11
Rio Grande do Norte	60,00	62,00	18,25	16,56

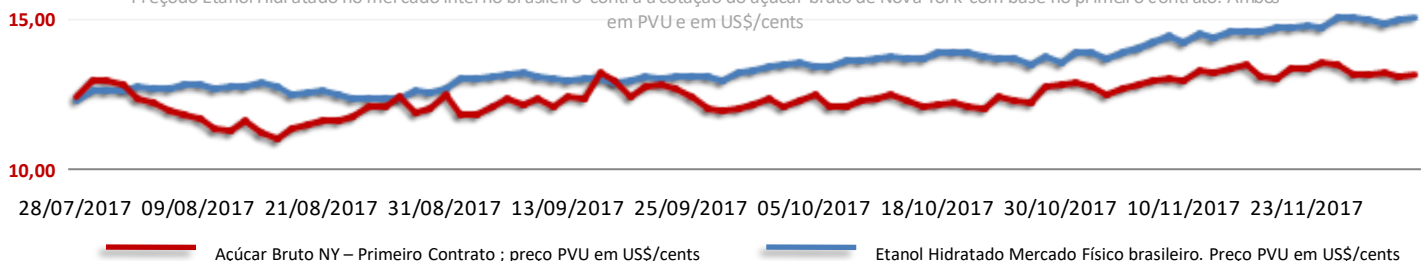
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-4,41	65,00	-4,41	1,90	-4,41	1.897,64	-4,03	577,32	-4,41	1.300,00	-4,03	395,50	-4,03	17,94
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,40	612,85	0,00	1.380,00	0,40	419,84	0,40	19,04
Etanol Anidro	0,49	61,50	0,49	2,05	0,49	2.050,00	0,89	623,67	0,49	1.229,98	0,89	374,19	0,89	16,97
Etanol Hidratado	0,94	67,31	0,94	2,15	0,94	2.150,00	1,34	654,09	0,94	1.346,24	1,34	409,56	1,34	18,58
Etanol Hidratado BM&F	0,00	58,39	0,00	1,87	0,00	1.865,00	0,40	567,39	0,00	1.167,78	0,40	355,27	0,40	16,11
Etanol Anidro CBOT	0,40	45,50	0,40	1,52	0,40	1.516,70	0,79	461,42	0,40	910,00	0,79	276,85	0,79	12,56
Açúcar NY	-1,36	51,85	-1,36	1,90	-1,36	1.902,32	-0,97	578,74	-1,36	1.036,99	-0,97	315,48	-0,97	14,31
Açúcar Londres	-1,48	61,01	-1,48	1,78	-1,48	1.781,06	-1,09	541,85	-1,48	1.220,13	-1,09	371,20	-1,09	16,84
Açúcar Índia	-1,53	87,93	-1,53	2,57	-1,53	2.566,97	-1,14	780,95	-1,53	1.758,53	-1,14	535,00	-1,14	24,27
Açúcar Rússia	-0,58	76,12	-0,58	2,22	-0,58	2.222,43	-0,18	676,13	-0,58	1.522,50	-0,18	463,19	-0,18	21,01
Açúcar China	-0,35	161,51	-0,35	4,72	-0,35	4.715,17	0,05	1.434,49	-0,35	3.230,18	0,05	982,71	0,05	44,57

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 - PV07/12/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,05	2,06	0,6237	2,010	1,90	2,08
Araçatuba	2,03	2,04	0,6176	1,990	1,88	2,06
Paulínia	2,11	2,12	0,6419	2,070	1,96	2,13
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5756	1,857	1,76	1,90
Araçatuba	1,87	1,88	0,5702	1,839	1,74	1,88
Paulínia	1,94	1,95	0,5917	1,910	1,81	1,95
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,05	2,07	0,6237	2,010	1,90	2,08
Hidratado	2,15	2,17	0,6541	2,110	2,00	1,90
*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	1.816,00	1.809,00	1.755,00	0,39	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					
07/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,315	1,296	1,317	1,317	-0,150
Janeiro/ 18	1,338	1,325	1,338	1,337	-0,140
Fevereiro/ 18	1,359	1,359	1,359	1,359	-0,220

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/ 18	56,72	55,82	56,78	56,00	1,35
Fevereiro/ 18	56,78	55,88	56,83	56,09	1,33
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/ 18	1,6976	1,6620	1,6995	1,6609	2,20
Fevereiro/ 18	1,7128	1,6808	1,7146	1,6799	1,95
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/ 18				63,57	
Fevereiro/ 18	62,17	61,15	62,24	61,22	1,55

O mercado físico de etanol teve um dia de preços mais altos para os biocombustíveis negociados em São Paulo. A alta do petróleo junto a desvalorização do real frente ao dólar formaram suporte a alta do etanol hidratado. Já para o anidro, os preços subiram diante da redução da oferta no mercado físico, frente a redução de um nível de spread muito curto com o hidratado.

Neste contexto o anidro subiu para R\$ 2,05 o litro e que o hidratado a R\$ 2,15 o litro, ambos em Ribeirão Preto.

Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre máximas de R\$ 2,05 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\$ 2,05 o litro.

Para o hidratado a volatilidade do período oscilou entre R\$ 2,15 a R\$ 2,17 o litro com muitas usinas disponibilizando oferta a R\$ 2,15.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0500	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9191	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	57,34	56,98
Preço Açúcar VHP (b)	62,45	62,45
Diferença (a/b)	-8,17%	-8,75%
Conversão (Branco)	57,57	57,21
(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 (%)

