

## Análise Mercado de Açúcar: Movimento de queda do açúcar continua pressionado pela fraqueza do real

**ANÁLISE DE MERCADO** – O primeiro contrato em NY com vencimento março/18 já acumula uma queda de 10,97% desde o ápice de preços de US\$ 15,50 onde foi iniciada a atual tendência de baixa, chegando a US\$ 13,80. E a atual queda desta terça-feira de 1,30% aconteceu em função da realização de lucros. Ainda reafirmando a questão fundamental de oferta e demanda internacional que está em 10 milhões/ton para a safra 17/18. A desvalorização do real frente ao dólar impulsiona ainda mais este movimento de queda.

O Petróleo em Londres ainda na faixa de US\$ 63 o barril mantém a gasolina cara, o real fraco frente o dólar também deixa a gasolina no mercado interno mais cara, o que eleva a rentabilidade do hidratado nas vendas aqui no Brasil. Com isso demanda mais cana-de-açúcar para sua produção, o que acaba reduzindo um pouco a disponibilidade de cana para fabricação de açúcar novo para a entre safra, impedindo quedas mais expressivas do açúcar, principalmente no mercado interno brasileiro.

**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 17,99] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,263] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,44] a R\$ 66,00 [US\$/cents 17,99] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,17] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,43] na Paraíba e entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,62] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,81] 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.

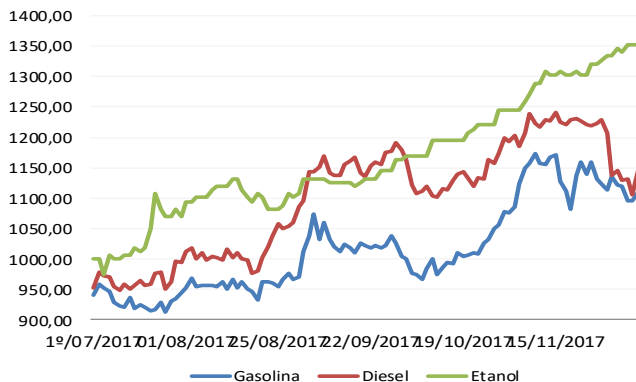
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 18,80]. Em Ribeirão Preto preços mais altos negociados a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,08]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,53]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,53]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,26]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 17,99].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.042,77 para negociação interna e a R\$/ton 969,78 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 um avanço de 0,36% passando de US\$/ton 42,98 para US\$/ton 43,13.

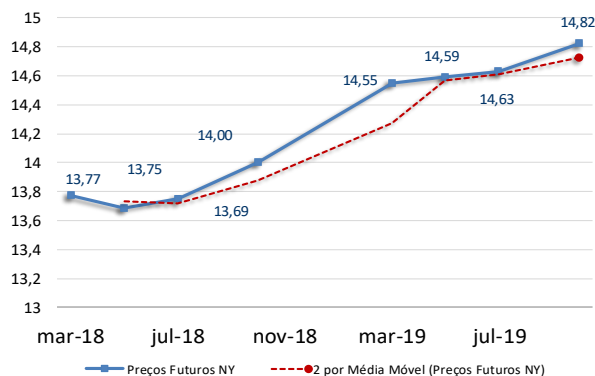
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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				12-dez-17		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	73,00	74,00	21,93	73,00	65,00	97,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	70,00	71,00	21,03	70,00	62,00	92,00
- Araçatuba	69,00	70,00	20,73	69,00	61,00	91,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	71,00	72,00	21,33	71,00	63,00	93,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lccumsa - posto usina - com impostos) 12-dez-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,68	69,25	-0,82	69,34	63,63	92,67
Posto Usina US\$	21,15	21,15	0,00	21,28	19,41	27,70
Média 3 últimos dias R\$	69,27	69,56	-0,42	69,04	62,52	92,83

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 12-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,77	14,04	13,70	13,99	13,95	-1,29
Maio/18	13,69	13,96	13,64	13,91	13,87	-1,29
Julho/18	13,75	14,03	13,71	13,99	13,95	-1,43

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 12-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	361,90	361,00	366,60	365,80	365,50	-0,98
Março/18	362,60	361,80	367,80	367,00	366,50	-1,06
Maio/18	367,40	365,80	373,60	372,60	371,90	-1,21

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	73.033	73.204	71.798	72.800	72.800	0,32
Dow Jones	24.536	24.553	24.444	24.453	24.386	0,62
Standard & Poors	2.663	2.670	2.660	2.662	2.660	0,10

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3290	3,3350	3,2990	3,3020	0,9300
Euro/US\$	1,1741	1,1795	1,1741	1,1795	-0,4500
US\$/Yuan (China)	6,6195	6,6195	6,6175	6,6175	0,0300

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

	Ice Futures*		LIFFE***	
12/12/2017	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	303,58	301,81	361,90	362,60
Diferencial de Polarização	12,29	12,22	14,66	14,69
Prêmio/Deságio	-14,00	-12,00	-5,00	-6,00
Preço FOB porto ****	301,87	302,04	371,56	371,29
Frete usina porto	27,04	27,04	27,04	27,04
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	262,34	262,50	329,52	329,25
PVU (US\$/saca 50kg)	13,12	13,13	16,48	16,46
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,67	43,69	54,85	54,80
Equivalente Interno (1)	52,14	52,17	65,49	65,44
Preço Cristal (lccumsa 145) - Ribeirão Preto			70	70
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			71,7	71,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,09	0,10

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

12-dez-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	64,00	18,32	16,62
Alagoas	63,00	65,00	18,92	17,17
Pernambuco	62,00	66,00	18,62	16,90
Rio Grande do Norte	60,00	62,00	18,02	16,35

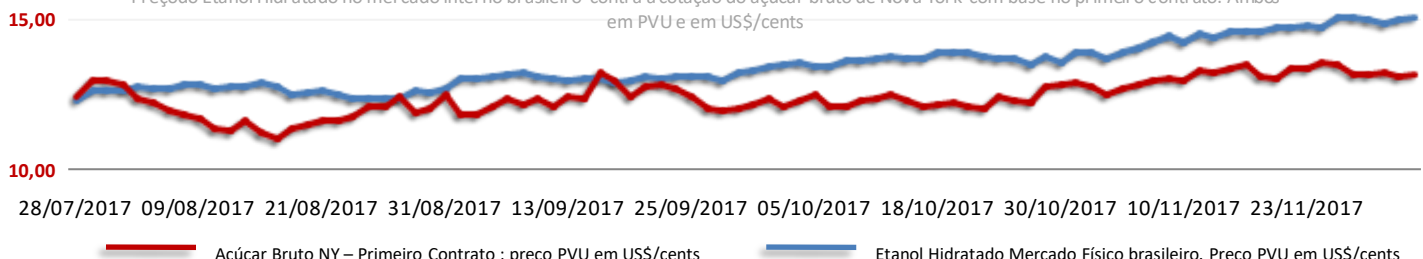
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	-0,93	605,11	0,00	1.380,00	-0,93	414,54	-0,93	18,80
Açúcar Físico RP/SP	0,00	70,00	0,00	2,04	0,00	2.043,62	-0,93	613,88	0,00	1.400,00	-0,93	420,55	-0,93	19,08
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	-0,93	612,80	0,00	1.223,98	-0,93	367,67	-0,93	16,68
Etanol Hidratado	0,00	67,31	0,00	2,15	0,00	2.150,00	-0,93	645,84	0,00	1.346,24	-0,93	404,40	-0,93	18,34
Etanol Hidratado BM&F	0,00	58,55	0,00	1,87	0,00	1.870,00	-0,93	561,73	0,00	1.170,91	-0,93	351,73	-0,93	15,95
Etanol Anidro CBOT	-1,90	44,89	-1,90	1,50	-1,90	1.496,43	-2,81	449,51	-1,90	897,84	-2,81	269,70	-2,81	12,23
Açúcar NY	-0,36	50,53	-0,36	1,85	-0,36	1.853,92	-1,29	556,90	-0,36	1.010,61	-1,29	303,58	-1,29	13,77
Açúcar Londres	-0,05	60,24	-0,05	1,76	-0,05	1.758,63	-0,98	528,27	-0,05	1.204,77	-0,98	361,90	-0,98	16,42
Açúcar Índia	1,52	90,19	1,52	2,63	1,52	2.633,01	0,58	790,93	1,52	1.803,77	0,58	541,83	0,58	24,58
Açúcar Rússia	1,22	77,59	1,22	2,27	1,22	2.265,15	0,28	680,43	1,22	1.551,76	0,28	466,14	0,28	21,14
Açúcar China	0,63	163,72	0,63	4,78	0,63	4.779,78	-0,31	1.435,80	0,63	3.274,43	-0,31	983,61	-0,31	44,62

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 12/12/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,04	2,05	0,6128	2,000	1,97	2,08
Araçatuba	2,02	2,03	0,6068	1,980	1,95	2,06
Paulínia	2,10	2,11	0,6308	2,060	2,03	2,13
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5683	1,866	1,79	1,90
Araçatuba	1,87	1,88	0,5631	1,848	1,77	1,88
Paulínia	1,94	1,95	0,5842	1,918	1,84	1,95
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,04	2,06	0,6128	2,000	1,97	2,08
Hidratado	2,15	2,17	0,6458	2,120	2,03	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\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,7380	0,5331	1,6810	3,39	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9019	0,5833	1,8324	3,79	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7594	0,5396	1,7260	1,94	1,5734	1,8761
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>				9,43%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.807,00	1.812,50	1.755,00	-0,30	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\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,97	1,99	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,64	1,66	Hidratado	1,65	1,67	2,00
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,99	2,02	Anidro	1,87	1,90	Hidratado
Hidratado Combustível	1,68	1,70	Hidratado	1,59	1,61	1,65
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,05	2,10	2,30	2,25		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,300	1,280	1,307	1,300	-1,210
Janeiro/ 18	1,325	1,310	1,330	1,330	-1,110
Fevereiro/ 18	1,355	1,345	1,355	1,348	-0,510

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/ 18	57,13	56,85	58,56	58,02	-1,48
Fevereiro/ 18	57,14	56,89	58,60	58,11	-1,56
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/ 18	1,6971	1,6911	1,7589	1,7266	-1,70
Fevereiro/ 18	1,7127	1,7069	1,7725	1,7426	-1,71
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/ 18				63,57	
Fevereiro/ 18	63,46	63,07	65,83	64,69	-1,90

Mercado físico de etanol para os biocombustíveis negociados em São Paulo continuam firmes, com a base de usina na faixa de R\$ 2,15 o litro. Isso se explica pela maior rentabilidade do hidratado no mercado interno, demandando mais cana-de-açúcar para sua produção. O aumento da gasolina por conta do petróleo mais alto e do real mais fraco, também levam os consumidores a procura de hidratado.

Em Ribeirão Preto segue a ideia de hidratado a R\$ 2,15 o litro. Já para o anidro teve indicação de negócio saindo do MS para o PR a R\$ 2,01. No restante mercado bem calmo. A base do anidro continua na faixa de R\$ 2,04 a R\$ 2,05 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0400	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	57,04	56,98
Preço Açúcar VHP (b)	63,42	63,42
Diferença (a/b)	-10,05%	-10,15%
Conversão (Branco)	57,27	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 (%)

