

## Análise Mercado de Açúcar: Ganhos moderados em NY indicam mercado estável

**ANÁLISE DE MERCADO** – Na quarta-feira o primeiro contrato em NY com vencimento março/18 encerrou com ganhos moderados, praticamente indicando um mercado estável e acomodado um pouco abaixo do patamar de 14,00 cents/lb. Este patamar tem referência importante nas negociações, porque indica um suporte no curto prazo que ocorre principalmente em função da entre safra no Brasil, que já está efetivada, com forte redução no volume de atividade de colheita de cana e fabricação de açúcar.

No caso do real, mesmo tendo se recuperado na recente investida de queda, ainda se mostra desvalorizado acima do patamar de R\$ 3,30, deixando o açúcar brasileiro mais barato para os compradores internacionais. Com isso a oferta de disponibilidade imediata é elevada, impedindo uma recuperação mais ampla em NY, como se observou nesta quarta-feira, que foi apenas de 0,58%.

O comportamento do petróleo do Brent negociado em Londres que recuou para US\$ 62,00 o barril, tendendo a neutralizar a valorização da gasolina no mercado interno brasileiro. Porém essa pressão de alta ainda não interfere na gasolina porque o real se mostra muito desvalorizado frente ao dólar, deixando a importação mais cara.

No mercado interno há sinais de recuo nos preços de negociações em Ribeirão Preto, por conta das indicações de vendas a R\$ 68,00. Mas não é mercado, ainda predomina o valor de R\$ 69,00 em boa parte das negociações. Tanto que em Santos as vendas estão firmes em R\$ 69,00. Mas a importância de olhar essas indicações porque já refletem a desvalorização acumulada em NY de mais de 10,61%, desde o início da atual tendência que partiu de 15,50 cents/lb e chegou a 13,85 cents/lb.

**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 18,05] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,32] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,50] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,05] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,78] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,32] na Paraíba e entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,68] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,78] 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.

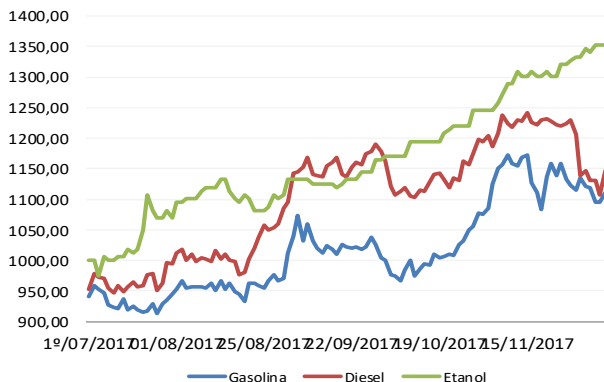
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 18,87]. Em Ribeirão Preto preços em torno de R\$ 69,00 [US\$/cents 18,87]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,60]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,32]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,05].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.037,97 para negociação interna e a R\$/ton 965,32 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 0,22% passando de US\$/ton 43,13 para US\$/ton 43,04.

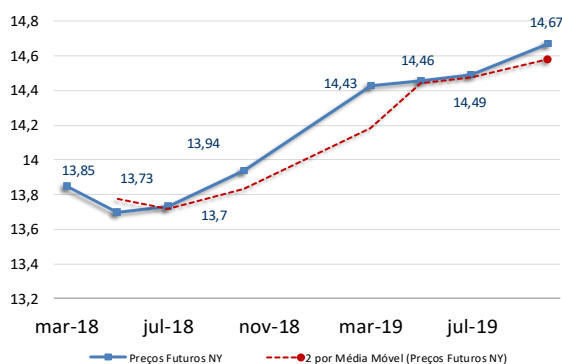
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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				13-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	21,71	72,00	66,00	97,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	70,00	20,80	69,00	63,00	92,00
- Araçatuba	68,00	69,00	20,50	68,00	62,00	91,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	21,10	70,00	64,00	93,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos) 13-dez-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,75	68,68	0,10	69,18	64,03	91,95
Posto Usina US\$	21,15	21,15	0,00	21,34	19,43	27,66
Média 3 últimos dias R\$	68,89	69,27	-0,55	69,21	63,35	92,47

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,85	14,02	13,75	13,93	13,77	0,58
Maio/18	13,70	13,90	13,64	13,83	13,69	0,07
Julho/18	13,73	13,93	13,68	13,89	13,75	-0,14

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	363,90	362,30	367,20	364,50	361,90	0,55
Março/18	363,60	362,10	367,40	365,80	362,60	0,27
Maio/18	367,20	365,80	371,80	371,40	367,40	-0,05

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.686	74.622	72.616	73.827	73.814	-1,53
Dow Jones	24.644	24.666	24.518	24.525	24.505	0,57
Standard & Poors	2.667	2.672	2.664	2.668	2.664	0,10

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3170	3,3210	3,2880	3,2920	-0,3600
Euro/US\$	1,1750	1,1750	1,1741	1,1741	0,0700
US\$/Yuan (China)	6,6175	6,6195	6,6175	6,6195	-0,0300

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

	Ice Futures*		LIFFE***	
13/12/2017	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	305,34	302,03	363,90	363,60
Diferencial de Polarização	12,37	12,23	14,74	14,73
Prêmio/Deságio	-16,00	-8,00	-5,00	-8,00
Preço FOB porto ****	301,71	306,27	373,64	370,33
Frete usina porto	27,13	27,13	27,13	27,13
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	262,08	266,63	331,50
PVU (US\$/saca 50kg)	13,10	13,33	16,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,47	44,22	54,98
Equivalente Interno (1)	51,90	52,80	65,65
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)			0,08

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

13-dez-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	61,00	64,00	18,39	16,68
Alagoas	63,00	65,00	18,99	17,23
Pernambuco	62,00	66,00	18,69	16,96
Rio Grande do Norte	60,00	62,00	18,09	16,41

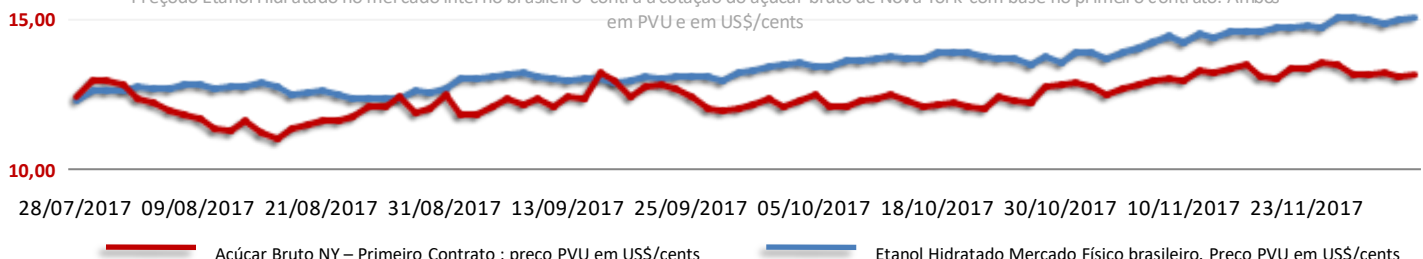
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	0,36	607,30	0,00	1.380,00	0,36	416,04	0,36	18,87
Açúcar Físico RP/SP	-1,43	69,00	-1,43	2,01	-1,43	2.014,42	-1,07	607,30	-1,43	1.380,00	-1,07	416,04	-1,07	18,87
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,36	615,01	0,00	1.223,98	0,36	369,00	0,36	16,74
Etanol Hidratado	0,00	67,31	0,00	2,15	0,00	2.150,00	0,36	648,18	0,00	1.346,24	0,36	405,86	0,36	18,41
Etanol Hidratado BM&F	-0,53	58,23	-0,53	1,86	-0,53	1.860,00	-0,17	560,75	-0,53	1.164,65	-0,17	351,12	-0,17	15,93
Etanol Anidro CBOT	-1,24	44,34	-1,24	1,48	-1,24	1.477,87	-0,88	445,55	-1,24	886,71	-0,88	267,32	-0,88	12,13
Açúcar NY	0,22	50,64	0,22	1,86	0,22	1.857,97	0,58	560,14	0,22	1.012,82	0,58	305,34	0,58	13,85
Açúcar Londres	0,19	60,35	0,19	1,76	0,19	1.761,97	0,55	531,19	0,19	1.207,06	0,55	363,90	0,55	16,51
Açúcar Índia	-1,73	88,63	-1,73	2,59	-1,73	2.587,51	-1,37	780,08	-1,73	1.772,60	-1,37	534,40	-1,37	24,24
Açúcar Rússia	-0,16	77,46	-0,16	2,26	-0,16	2.261,55	0,20	681,80	-0,16	1.549,30	0,20	467,08	0,20	21,19
Açúcar China	-1,83	160,72	-1,83	4,69	-1,83	4.692,28	-1,48	1.414,62	-1,83	3.214,50	-1,48	969,10	-1,48	43,96

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 - PV13/12/17						
	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	0,6150	2,040	1,97	2,08
Araçatuba	2,02	2,03	0,6090	2,020	1,95	2,06
Paulínia	2,10	2,11	0,6331	2,100	2,03	2,13
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5704	1,874	1,83	1,90
Araçatuba	1,87	1,88	0,5651	1,857	1,81	1,88
Paulínia	1,94	1,95	0,5863	1,927	1,88	1,95
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,04	2,06	0,6150	2,040	1,97	2,08
Hidratado	2,15	2,17	0,6482	2,130	2,08	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	1.813,50	1.807,00	1.755,00	0,36	1660,00	1774,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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>			Hidratado
Anidro Combustível	1,99	2,02	Anidro	1,87	1,90	1,65
Hidratado Combustível	1,68	1,70	Hidratado	1,59	1,61	
<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					
13/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,295	1,287	1,307	1,300	0,000
Janeiro/ 18	1,322	1,316	1,330	1,326	0,150
Fevereiro/ 18	1,356	1,356	1,356	1,356	0,070

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/ 18	56,66	56,55	57,83	57,45	-0,84
Fevereiro/ 18	56,65	56,53	57,81	57,43	-0,89
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/ 18	1,6454	1,6438	1,7144	1,6976	-3,07
Fevereiro/ 18	1,6646	1,6619	1,7300	1,7129	-2,81
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/ 18				63,57	
Fevereiro/ 18	62,45	62,36	64,32	63,34	-1,40

Mercado físico de etanol com negócios pontuais, para ajuste de posição. Mercado emergente quieto, ainda digerindo as recentes altas. Os preços firmes continuam firmes para os biocombustíveis negociados em São Paulo. A Sidicom trabalhou com a ideia de R\$ 2,13 a R\$ 2,14.

Em Ribeirão Preto a base do hidratado continua a R\$ 2,15 o litro. Em São Paulo como um todo a ideia é de R\$ 2,13 a R\$ 2,16. A base do anidro segue na faixa de R\$ 2,04 a R\$ 2,06 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)	62,43	62,43
Diferença (a/b)	-8,62%	-8,72%
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 (%)

