

Análise Mercado de Açúcar: NY acumula queda de 11,87% pressionada pelo superávit da safra 17/18

ANÁLISE DE MERCADO – Mercado de açúcar já acumula queda 11,87% em NY sobre o vencimento março/18. O mercado despencou dessa maneira em função do acúmulo de três vetores. O primeiro e principal de longo prazo é o superávit da safra internacional 2017/18 que tende a ser de 10 milhões/ton. Isso ocorre no momento em que o maior importador mundial, a China, está diminuindo sua demanda por açúcar, porque vão começar a produzir açúcar para consumo local. Nesse contexto, com aumento na oferta, junto com redução na demanda internacional, resulta na queda e quase 18%.

Já no curto prazo, tem a desvalorização do real frente ao dólar na faixa de R\$ 3,30 deixando o açúcar brasileiro mais barato no mercado internacional e com maior disponibilidade de oferta, impedindo perdas mais expressivas. Enquanto a questão do petróleo, que volta a se fortalecer, na faixa US\$ 63,00 se encaminhando para US\$ 64,00 o barril, é um vetor de sustentação dos preços, porque deixa a gasolina mais cara e o etanol mais competitivo, com maiores vendas e mix de produção mais voltado ao etanol, principalmente o hidratado. Assim no curtíssimo prazo a disponibilidade de oferta de açúcar no mercado brasileiro acaba sendo reduzida.

No mercado físico o açúcar segue firme em Santos a R\$ 69,00, e em Ribeirão Preto no patamar de R\$ 68,00. Refletindo um cenário de entressafra no Brasil com usinas mais voltadas para a fabricação de hidratado.

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 18,10] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,37] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,55] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,10] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,83] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,37] na Paraíba e entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,73] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,83] 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.

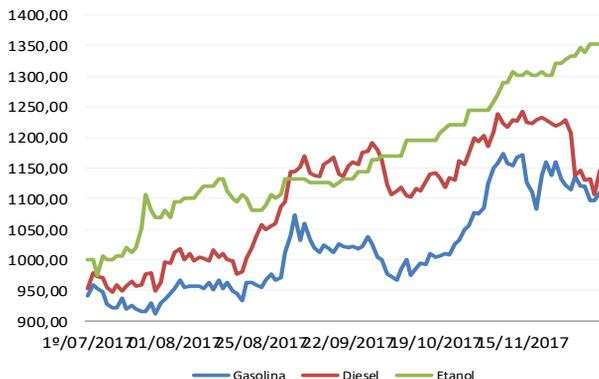
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 18,92]. Em Ribeirão Preto preços caíram em torno de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,65]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,65]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,37]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,10].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.025,55 para negociação interna e a R\$/ton 953,76 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 alta de 1,69% passando de US\$/ton 43,02 para US\$/ton 43,74.

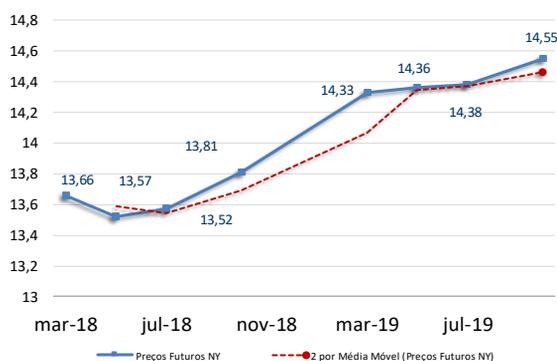
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Maringá | 71,00 | 72,00 | 21,46 | 73,00 | 68,00 | 97,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 68,00 | 69,00 | 20,56 | 70,00 | 65,00 | 92,00 |
| - Araçatuba | 67,00 | 68,00 | 20,25 | 69,00 | 64,00 | 91,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 69,00 | 70,00 | 20,86 | 71,00 | 66,00 | 93,00 |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| Posto Usina R\$ | 69,17 | 68,78 | 0,57 | 69,89 | 64,48 | 91,73 |
| Posto Usina US\$ | 21,15 | 21,15 | 0,00 | 21,15 | 19,68 | 27,46 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 68,90 | 68,74 | 0,24 | 69,54 | 64,52 | 92,12 |

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

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/18 | 13,66 | 13,94 | 13,64 | 13,81 | 13,77 | -0,79 |
| Mai/18 | 13,52 | 13,76 | 13,49 | 13,66 | 13,62 | -0,73 |
| Julho/18 | 13,57 | 13,76 | 13,54 | 13,73 | 13,68 | -0,80 |

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

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/17 | 360,50 | 360,30 | 364,90 | 362,60 | 361,50 | -0,27 |
| Março/18 | 360,60 | 360,30 | 364,80 | 362,90 | 361,80 | -0,33 |
| Mai/18 | 363,40 | 363,10 | 367,40 | 365,80 | 364,60 | -0,32 |

| ÍNDICES | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 72.624 | 73.069 | 72.277 | 72.428 | 72.429 | 0,27 |
| Dow Jones | 24.675 | 24.677 | 24.584 | 24.586 | 24.509 | 0,68 |
| Standard & Poors | 2.669 | 2.679 | 2.669 | 2.661 | 2.652 | 0,64 |

| CÂMBIO | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial | 3,3080 | 3,3390 | 3,3060 | 3,3370 | -0,8900 |
| Euro/US\$ | 1,1777 | 1,1800 | 1,1777 | 1,1800 | -0,1900 |
| US\$/Yuan (China) | 6,6073 | 6,6082 | 6,6073 | 6,6082 | -0,0100 |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| | (em dólares por tonelada) | | | |
|----------------------------|---------------------------|--------|-------------|----------|
| | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| 15/12/2017 | Março/18 | Mai/18 | Dezembro/17 | Março/18 |
| Bolsa* | 301,15 | 298,06 | 360,50 | 360,60 |
| Diferencial de Polarização | 12,20 | 12,07 | 14,60 | 14,60 |
| Prêmio/Deságio | -14,00 | -11,00 | -6,00 | -6,00 |
| Preço FOB porto **** | 299,35 | 299,14 | 369,10 | 369,20 |
| Frete usina porto | 27,21 | 27,21 | 27,21 | 27,21 |
| Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 15,00 | 15,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | | BRANCO | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 259,64 | 259,43 | 326,89 | 327,00 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 12,98 | 12,97 | 16,34 | 16,35 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 42,94 | 42,91 | 54,07 | 54,09 |
| Equivalente Interno (1) | 51,28 | 51,24 | 64,56 | 64,58 |
| Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto | | | 68 | 68 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 69,7 | 69,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | 0,08 | 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

| 15-dez-17 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 61,00 | 64,00 | 18,44 | 16,73 |
| Alagoas | 63,00 | 65,00 | 19,04 | 17,28 |
| Pernambuco | 62,00 | 66,00 | 18,74 | 17,00 |
| Rio Grande do Norte | 60,00 | 62,00 | 18,14 | 16,45 |

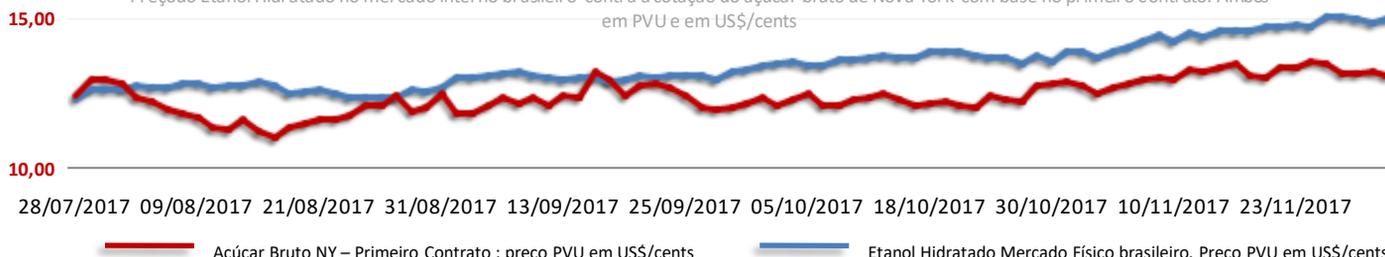
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

| Produto | Change(%) | R\$/50kg | Change(%) | R\$/L | Change(%) | R\$/M³ | Change(%) | US\$/M³ | Change(%) | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-----------|-------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | -7,25 | 64,00 | -7,25 | 1,87 | -7,25 | 1.868,45 | -6,41 | 564,83 | -7,25 | 1.280,00 | -6,41 | 386,94 | -6,41 | 17,55 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 68,00 | 0,00 | 1,99 | 0,00 | 1.985,23 | 0,91 | 600,13 | 0,00 | 1.360,00 | 0,91 | 411,12 | 0,91 | 18,65 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 61,20 | 0,00 | 2,04 | 0,00 | 2.040,00 | 0,91 | 616,69 | 0,00 | 1.223,98 | 0,91 | 370,01 | 0,91 | 16,78 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 67,31 | 0,00 | 2,15 | 0,00 | 2.150,00 | 0,91 | 649,94 | 0,00 | 1.346,24 | 0,91 | 406,96 | 0,91 | 18,46 |
| Etanol Hidratado BM&F | -0,22 | 58,11 | -0,22 | 1,86 | -0,22 | 1.856,00 | 0,69 | 561,06 | -0,22 | 1.162,15 | 0,69 | 351,31 | 0,69 | 15,94 |
| Etanol Anidro CBOT | -0,73 | 43,74 | -0,73 | 1,46 | -0,73 | 1.457,86 | 0,17 | 440,71 | -0,73 | 874,70 | 0,17 | 264,42 | 0,17 | 11,99 |
| Açúcar NY | -1,69 | 49,81 | -1,69 | 1,83 | -1,69 | 1.827,51 | -0,80 | 552,45 | -1,69 | 996,21 | -0,80 | 301,15 | -0,80 | 13,66 |
| Açúcar Londres | -1,17 | 59,63 | -1,17 | 1,74 | -1,17 | 1.740,77 | -0,28 | 526,23 | -1,17 | 1.192,53 | -0,28 | 360,50 | -0,28 | 16,35 |
| Açúcar Índia | -0,67 | 88,71 | -0,67 | 2,59 | -0,67 | 2.589,94 | 0,23 | 782,93 | -0,67 | 1.774,27 | 0,23 | 536,36 | 0,23 | 24,33 |
| Açúcar Rússia | -1,20 | 77,14 | -1,20 | 2,25 | -1,20 | 2.252,06 | -0,30 | 680,79 | -1,20 | 1.542,80 | -0,30 | 466,38 | -0,30 | 21,15 |
| Açúcar China | -1,30 | 156,56 | -1,30 | 4,57 | -1,30 | 4.570,57 | -0,40 | 1.381,67 | -1,30 | 3.131,12 | -0,40 | 946,53 | -0,40 | 42,93 |

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 - PV15/12/17 | | | | | | |
| | 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 | 0,6167 | 2,040 | 1,99 | 2,08 |
| Araçatuba | 2,02 | 2,03 | 0,6106 | 2,020 | 1,97 | 2,06 |
| Paulínia | 2,10 | 2,11 | 0,6348 | 2,100 | 2,05 | 2,13 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,89 | 1,90 | 0,5719 | 1,892 | 1,83 | 1,90 |
| Araçatuba | 1,87 | 1,88 | 0,5666 | 1,874 | 1,81 | 1,88 |
| Paulínia | 1,94 | 1,95 | 0,5879 | 1,945 | 1,88 | 1,95 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,04 | 2,06 | 0,6167 | 2,040 | 1,99 | 2,08 |
| Hidratado | 2,15 | 2,17 | 0,6499 | 2,150 | 2,08 | 1,90 |

| 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 | 1,7510 | 0,5279 | 1,6810 | 4,16 | 1,5368 | 1,8740 |
| Anidro Combustível | 1,8995 | 0,5727 | 1,8324 | 3,66 | 1,6249 | 2,0567 |
| Outros Fins Hidratado | 1,7743 | 0,5349 | 1,7260 | 2,80 | 1,5734 | 1,8761 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%) | | | | 8,48% |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.813,50 | 1.811,50 | 1.755,00 | 0,11 | 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\$ | |
| Alagoas | | | | | | |
| 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 |
| Pernambuco | | | Maranhão | | | 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 | |
| Goiás | 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 | 1,271 | 1,251 | 1,271 | 1,258 | -0,230 |
| Janeiro/ 18 | 1,302 | 1,281 | 1,302 | 1,285 | -0,220 |
| Fevereiro/ 18 | 1,325 | 1,315 | 1,322 | 1,315 | -0,890 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Janeiro/ 18 | 57,31 | 56,94 | 57,49 | 57,15 | 0,47 |
| Fevereiro/ 18 | 57,34 | 56,99 | 57,51 | 57,19 | 0,45 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Janeiro/ 18 | 1,6577 | 1,6533 | 1,6873 | 1,6707 | -0,77 |
| Fevereiro/ 18 | 1,6748 | 1,6709 | 1,7032 | 1,6875 | -0,75 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Janeiro/ 18 | 63,23 | 63,08 | 63,68 | 63,31 | -0,12 |
| Fevereiro/ 18 | 62,66 | 62,50 | 63,05 | 62,66 | 0,00 |

Na sexta-feira o mercado físico de etanol continuou com ritmo mais fraco de realizações. As cotações para os biocombustíveis em São Paulo seguem na faixa de R\$ 2,13 a R\$ 2,15.

A base do hidratado em Ribeirão Preto ficou a R\$ 2,15 o litro. E 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) | 61,43 | 61,43 |
| Diferença (a/b) | -7,15% | -7,24% |
| 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 (%)

