

Análise Mercado de Açúcar: Forte alta em NY refletindo os dados da Conab de segunda quebra de safra

ANÁLISE DE MERCADO – O vencimento março/18 em NY fechou nesta terça-feira em alta de 4,72%, cotado a US\$ 14,41 em função do retorno da ponta compradora ao mercado, após a divulgação do terceiro levantamento da safra de cana-de-açúcar feito pela Conab. Os dados indicam que o Brasil deve ter a segunda safra consecutiva de quebra, apesar de moderada, é menor que a safra passada que já foi baixa. Dentro deste cenário, o mercado vem com indicações de que a próxima safra 18/19 também pode ter uma queda. Essas três safras seguidas de volume baixo na produção de cana foi que impactou o mercado de açúcar em NY, com os ganhos beirando a 5%.

No curto prazo o mercado já vem se consolidando de patamares muito baixos, tanto que nas últimas duas semanas caiu quase 12%, saindo do preço de US\$ 15,50 para a mínima de US\$ 13,67. O mercado que já vinha com uma baixa acumulada, somado aos dados oficiais da Conab de que vai ter uma segunda safra consecutiva de quebra e com uma ideia do mercado de que haverá uma terceira safra de quebra, acabou estourando os preços de 5% em um único dia, diante de uma força compradora muito acumulada que já estava se preparando frente as indicações de quebra.

Enquanto isso o petróleo em Londres se aproxima de US\$ 64,00 o barril, com uma valorização de 0,4%. Com o nível do barril de petróleo nesse preço, indica que a gasolina no Brasil vai ter forte pressão de alta, ainda mais num contexto de real desvalorizado frente ao dólar, na faixa de R\$ 3,30. O resultado é que o etanol hidratado tem base para aumentar os preços, com as usinas preferindo fabricar etanol com a cana que colhem, concentrando o mix de produção próximo aos níveis de 70%.

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 lcumsa oscila entre R\$ 66,00 [US\$/cents 18,15] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,43] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,60] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,15] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,88] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,43] na Paraíba e entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,77] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,88] 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.

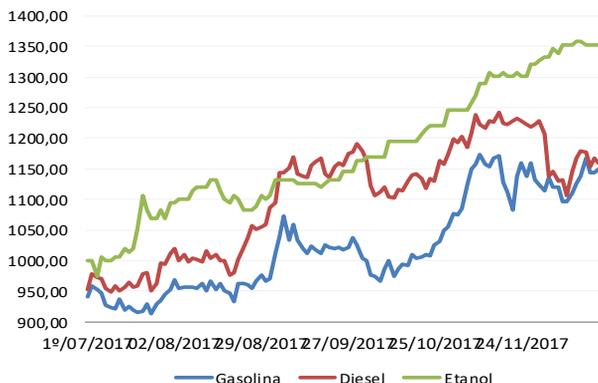
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira com poucos ajustes, negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 18,98]. Em Ribeirão Preto preços caíram em torno de R\$ 69,00 [US\$/cents 18,98]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,70]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,43]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,15].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.018,89 para negociação interna e a R\$/ton 947,66 para vendas externas.

FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcumsa de Santos/SP teve uma queda de 4,69% passando de US\$/ton 43,54 para US\$/ton 41,50.

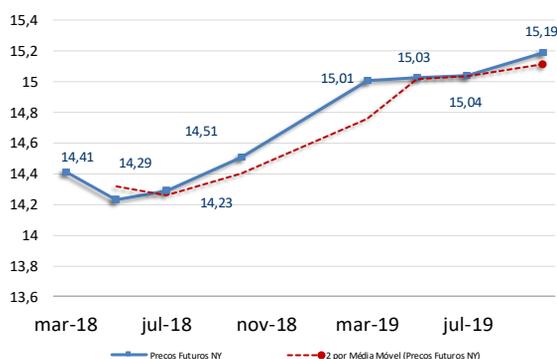
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	72,00	73,00	21,83	73,00	68,00	97,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	69,00	70,00	20,92	70,00	65,00	92,00
- Araçatuba	68,00	69,00	20,62	69,00	64,00	91,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	70,00	71,00	21,22	71,00	66,00	93,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos) 19-dez-17

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	68,94	69,35	-0,59	68,68	65,40	91,33
Posto Usina US\$	21,15	21,15	0,00	21,15	20,06	27,08
Média 3 últimos dias R\$	69,15	69,10	0,08	69,27	65,09	91,65

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,41	14,43	13,78	13,80	13,76	4,72
Maio/18	14,23	14,25	13,66	13,68	13,64	4,32
Julho/18	14,29	14,30	13,72	13,75	13,71	4,23

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 19-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	377,20	362,10	377,70	362,80	362,00	4,19
Março/18	376,80	362,50	377,10	363,50	362,20	4,03
Maio/18	379,90	366,70	380,30	367,10	366,10	3,76

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	72.711	73.139	72.347	73.122	73.115	-0,55
Dow Jones	24.776	24.850	24.716	24.834	24.792	-0,06
Standard & Poors	2.694	2.694	2.683	2.693	2.690	0,15

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2980	3,3090	3,2840	3,2990	-0,0300
Euro/US\$	1,1809	1,1809	1,1807	1,1807	0,0100
US\$/Yuan (China)	6,6036	6,6163	6,6036	6,6163	-0,1900

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

	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	317,69	313,72	377,20	376,80
Diferencial de Polarização	12,87	12,71	15,28	15,26
Prêmio/Deságio	-32,00	-29,00	-25,00	-24,00
Preço FOB porto ****	298,55	297,42	367,48	368,06
Frete usina porto	27,29	27,29	27,29	27,29
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	258,76	257,63	325,19	325,77
PVU (US\$/saca 50kg)	12,94	12,88	16,26	16,29
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,67	42,48	53,62	53,72
Equivalente Interno (1)	50,95	50,73	64,03	64,14
Preço Cristal (lcmusa 145) - 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)			0,10	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

19-dez-17	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,80	17,05
Alagoas	63,00	65,00	19,10	17,33
Pernambuco	64,00	66,00	19,41	17,60
Rio Grande do Norte	63,00	62,00	19,10	17,33

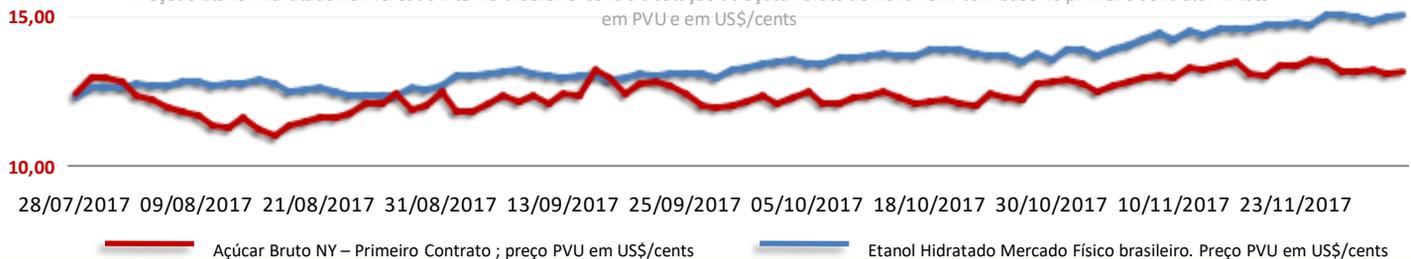
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	0,03	610,80	0,00	1.380,00	0,03	418,44	0,03	18,98
Açúcar Físico RP/SP	0,00	69,00	0,00	2,01	0,00	2.014,42	0,03	610,80	0,00	1.380,00	0,03	418,44	0,03	18,98
Etanol Anidro	1,47	62,10	1,47	2,07	1,47	2.070,00	1,50	627,65	1,47	1.241,98	1,50	376,58	1,50	17,08
Etanol Hidratado	0,00	67,31	0,00	2,15	0,00	2.150,00	0,03	651,91	0,00	1.346,24	0,03	408,20	0,03	18,52
Etanol Hidratado BM&F	0,35	58,31	0,35	1,86	0,35	1.862,50	0,38	564,74	0,35	1.166,22	0,38	353,61	0,38	16,04
Etanol Anidro CBOT	0,59	43,70	0,59	1,46	0,59	1.456,54	0,62	441,64	0,59	873,91	0,62	264,98	0,62	12,02
Açúcar NY	4,69	52,39	4,69	1,92	4,69	1.922,03	4,72	582,79	4,69	1.047,73	4,72	317,69	4,72	14,41
Açúcar Londres	4,17	62,20	4,17	1,82	4,17	1.815,91	4,20	550,61	4,17	1.244,01	4,20	377,20	4,20	17,11
Açúcar Índia	-1,23	87,50	-1,23	2,55	-1,23	2.554,45	-1,20	774,55	-1,23	1.749,95	-1,20	530,61	-1,20	24,07
Açúcar Rússia	-0,78	76,41	-0,78	2,23	-0,78	2.230,80	-0,75	676,41	-0,78	1.528,23	-0,75	463,38	-0,75	21,02
Açúcar China	-0,11	156,72	-0,11	4,58	-0,11	4.575,35	-0,08	1.387,31	-0,11	3.134,39	-0,08	950,39	-0,08	43,11

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 - PV19/12/17						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,07	2,08	0,6277	2,040	1,95	2,10
Araçatuba	2,05	2,06	0,6216	2,020	1,93	2,08
Paulínia	2,13	2,14	0,6458	2,100	2,01	2,15
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5737	1,892	1,82	1,89
Araçatuba	1,87	1,88	0,5683	1,874	1,80	1,87
Paulínia	1,94	1,95	0,5897	1,945	1,87	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,6277	2,040	1,95	2,10
Hidratado	2,15	2,17	0,6519	2,150	2,07	1,89

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	1.813,00	1.812,00	1.755,00	0,06	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	1,98	2,00	Anidro	2,00	2,02	Anidro
Hidratado Combustível	1,64	1,66	Hidratado	1,65	1,67	2,00
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	1,98	2,00	Anidro	2,03	2,06	1,70
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,70	1,72	
Goias		Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	2,05	2,10	2,30	2,25		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,266	1,260	1,269	1,263	-0,230
Janeiro/ 18	1,296	1,288	1,298	1,293	-0,300
Fevereiro/ 18	1,328	1,321	1,327	1,321	-0,300

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/ 18	57,46	57,16	57,64	57,30	0,52
Fevereiro/ 18	57,56	57,20	57,70	57,34	0,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/ 18	1,6954	1,6718	1,6976	1,6725	1,36
Fevereiro/ 18	1,7096	1,6867	1,7121	1,6880	1,27
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/ 18	63,76	63,30	63,86	63,41	0,55
Fevereiro/ 18	63,37	62,79	63,42	62,91	0,73

Mercado físico de etanol bastante elástico nesta terça-feira, refletindo os dados da Conab de queda na produção do hidratado. Diante disso sustentou os ganhos dos biocombustíveis, com algumas realizações de hidratado em torno de R\$ 2,17 o litro em Ribeirão Preto.

Em São Paulo a base gira na faixa de R\$ 2,125 a R\$ 2,17 o litro. A base do anidro também ficou mais firme, na faixa de R\$ 2,07 a R\$ 2,08 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	57,94	56,98
Preço Açúcar VHP (b)	62,44	62,44
Diferença (a/b)	-7,21%	-8,74%
Conversão (Branco)	58,17	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 (%)

