

## Análise Mercado de Açúcar: Forte movimento de compra por indústrias internacionais ajuda na alta de NY

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar encerrou a quinta-feira com preços novamente mais altos [pelo quarto pregão consecutivo] sobre o vencimento Março/18 que, com os ganhos de 1,30%, cotado a US\$/cents 14,76 da quinta-feira, já acumula valorização de 7,97% sobre o preço de reversão de tendência de baixa em US\$/cents 13,67 visto ainda na quinta-feira anterior.

O movimento de alta atual, acumulado em 7,97%, neutraliza grande parte do padrão de baixa observado durante as duas primeiras semanas de dezembro em que Março/18 recuou 11,67% saindo de US\$/cents 15,50 até chegar a US\$/cents 13,67.

O atual movimento de alta em Nova York é resultado de um forte volume de compras por barganhas feitas por indústrias consumidoras internacionais que aproveitaram as cotações abaixo de US\$/cents 14,00 para realizar hedge para as posições mais próximas com vencimento durante o primeiro semestre de 2018.

Além disto o mercado também foi positivamente impactado pelo resultado do terceiro levantamento da safra 2017/18 no Brasil que apontou um recuo de mais de 3% no volume de cana, em um contexto de queda de 2,77% esperada, ainda que informalmente pelo mercado, para a safra brasileira 2018/19 a qual terá seus números oficialmente conhecidos apenas em maio de 2018.

Porém, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que o Brasil acumule uma oferta 618 milhões de toneladas de cana durante a próxima temporada, o que deve resultar no já referido recuo de 2,77% sobre os números da safra apontados pelo terceiro levantamento da Conab.

No mercado físico brasileiro as negociações de açúcar cristal, com até 150 Icumsa continuam muito fracas pelo lado da demanda diante da semana de festas de final de ano, momento em que a liquidez do mercado acaba fortemente retraída.

Com isto as indicações para Ribeirão Preto recuaram novamente chegando ao patamar de R\$ 68,00 a saca de 50kg ao passo que muitas indústrias tentam recuar os preços ao patamar de R\$ 67,00, mas sem encontrar usinas dispostas a vender açúcar nesta faixa, tanto em Santos quanto em Ribeirão Preto.

Neste contexto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de sustentação dos preços do açúcar na faixa de R\$ 68,00 a R\$ 69,00 durante o restante de dezembro com uma forte retração no volume de negociação claramente impactado pela baixa demanda das indústrias consumidoras. Porém, recuos mais expressivos em direção a faixa de R\$ 67,00 ainda se mostram

relativamente frágeis para se sustentar no mercado diante do avanço da entressafra no Brasil que deve anteceder uma terceira safra consecutiva de quebra em termos de volume de cana em um momento de estoques baixos de açúcar no Brasil.

**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 18,09] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,37] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,55] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,09] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,90] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,37] na Paraíba e entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,72] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,82] 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 com alguns ajustes, negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 18,92]. Em Ribeirão Preto preços caíram em torno de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,64]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,64]. 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 18,09].

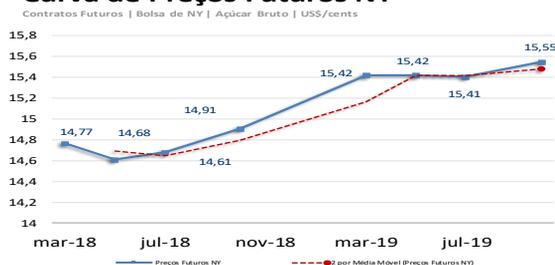
Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.094,89 para negociação interna e a R\$/ton 1.018,25 para vendas externas.

**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 0,99% passando de US\$/ton 40,68 para US\$/ton 39,94..

**Ganhos Acumulados dos Combustíveis**



**Curva de Preços Futuros NY**



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	71,00	69,00	96,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	68,00	69,00	20,55	68,00	66,00	91,00
- Araçatuba	67,00	68,00	20,25	67,00	65,00	90,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	69,00	70,00	20,85	69,00	67,00	92,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 l/cm - posto usina - com impostos)	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,98	67,70	0,41	68,78	66,11	90,62
Posto Usina US\$	21,15	21,15	0,00	21,15	20,44	27,48
Média 3 últimos dias R\$	68,21	68,66	-0,67	68,74	65,85	91,41

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,77	14,82	14,41	14,59	14,57	1,37
Maio/18	14,61	14,65	14,24	14,41	14,40	1,45
Julho/18	14,68	14,70	14,30	14,47	14,48	1,38

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	386,90	378,90	387,60	382,50	381,30	1,46
Março/18	384,90	377,20	385,60	381,00	380,30	1,2
Maio/18	387,80	380,70	388,20	384,80	383,80	1,04

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	74.801	75.097	73.265	73.367	73.367	1,95
Dow Jones	24.830	24.851	24.766	24.778	24.727	0,42
Standard & Poors	2.692	2.692	2.685	2.683	2.679	0,49

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3090	3,3170	3,2920	3,2930	0,4500
Euro/US\$	1,1865	1,1865	1,1858	1,1858	0,0500
US\$/Yuan (China)	6,5833	6,5833	6,5775	6,5775	0,0800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	325,62	322,10	386,90	384,90
Diferencial de Polarização	13,19	13,04	15,67	15,59
Prêmio/Deságio	-22,00	-16,00	-3,00	-14,00
Preço FOB porto ****	316,81	319,14	399,57	386,49
Frete usina porto	27,20	27,20	27,20	27,20
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	277,11	279,44
PVU (US\$/saca 50kg)	13,86	13,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	45,85	46,23
Equivalente Interno (1)	54,74	55,20
Preço Cristal (lcmusa 145) - Ribeirão Preto		68
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		69,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,01

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,74	17,00
Alagoas	63,00	65,00	19,04	17,27
Pernambuco	64,00	66,00	19,34	17,55
Rio Grande do Norte	63,00	62,00	19,04	17,27

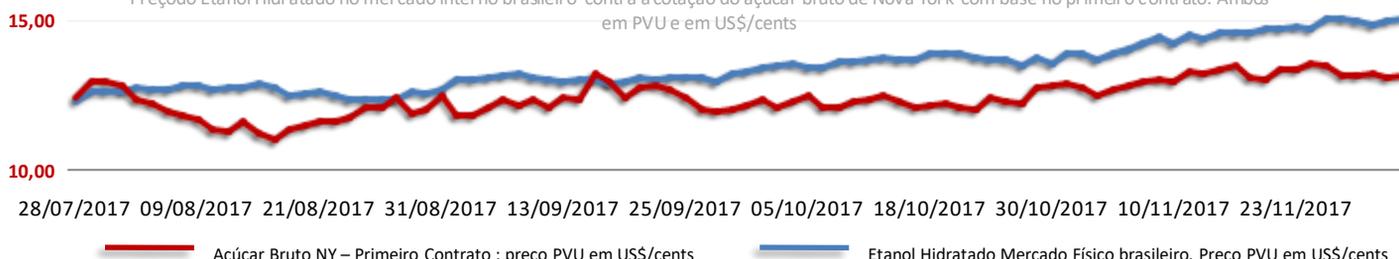
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

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	-0,45	608,77	0,00	1.380,00	-0,45	417,04	-0,45	18,92
Açúcar Físico RP/SP	-1,45	68,00	-1,45	1,99	-1,45	1.985,23	-1,90	599,95	-1,45	1.360,00	-1,90	411,00	-1,90	18,64
Etanol Anidro	0,00	62,40	0,00	2,08	0,00	2.080,00	-0,45	628,59	0,00	1.247,98	-0,45	377,15	-0,45	17,11
Etanol Hidratado	0,00	67,31	0,00	2,15	0,00	2.150,00	-0,45	649,74	0,00	1.346,24	-0,45	406,84	-0,45	18,45
Etanol Hidratado BM&F	0,38	58,55	0,38	1,87	0,38	1.870,00	-0,08	565,13	0,38	1.170,91	-0,08	353,86	-0,08	16,05
Etanol Anidro CBOT	0,88	44,10	0,88	1,47	0,88	1.470,01	0,42	444,24	0,88	881,99	0,42	266,54	0,42	12,09
Açúcar NY	1,83	53,87	1,83	1,98	1,83	1.976,61	1,37	597,34	1,83	1.077,49	1,37	325,62	1,37	14,77
Açúcar Londres	1,93	64,01	1,93	1,87	1,93	1.868,82	1,47	564,77	1,93	1.280,25	1,47	386,90	1,47	17,55
Açúcar Índia	1,47	88,49	1,47	2,58	1,47	2.583,38	1,01	780,71	1,47	1.769,77	1,01	534,84	1,01	24,26
Açúcar Rússia	0,51	76,71	0,51	2,24	0,51	2.239,44	0,06	676,77	0,51	1.534,15	0,06	463,63	0,06	21,03
Açúcar China	0,22	157,20	0,22	4,59	0,22	4.589,36	-0,23	1.386,93	0,22	3.143,98	-0,23	950,13	-0,23	43,10

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 calmo de negócios nesta quinta-feira e segue com preços firmes para os biocombustíveis. Base em São Paulo como um todo oscila entre R\$ 2,15 a R\$ 2,17 o litro.

Em Ribeirão Preto a ideia para hidratado é de R\$ 2,15 e a base do anidro na faixa de R\$ 2,08 o litro.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 21/12/17						
	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	2,08	2,09	0,6286	2,040	1,97	2,08
Araçatuba	2,06	2,07	0,6225	2,020	1,95	2,06
Paulínia	2,14	2,15	0,6467	2,100	2,03	2,13
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,89	1,90	0,5718	1,892	1,82	1,87
Araçatuba	1,87	1,88	0,5665	1,874	1,80	1,85
Paulínia	1,94	1,95	0,5877	1,945	1,87	1,92
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,08	2,10	0,6286	2,040	1,97	2,08
Hidratado	2,15	2,17	0,6497	2,150	2,07	1,87

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	1,7510	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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>				8,48%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.814,00	1.813,50	1.755,00	0,03	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	1,98	2,00	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	1,98	2,00	Anidro	2,03	2,06	1,70
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,70	1,72	
<b>Goias</b>		Anidro Int.	Anidro Ext	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	2,05	2,10	2,30	2,25		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
21/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	OK	OK	OK	OK	OK
Janeiro/ 18	OK	OK	OK	OK	OK
Fevereiro/ 18	OK	OK	OK	OK	OK

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/ 18	OK	OK	OK	OK	OK
Fevereiro/ 18	OK	OK	OK	OK	OK
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/ 18	OK	OK	OK	OK	OK
Fevereiro/ 18	OK	OK	OK	OK	OK
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/ 18	64,82	64,20	64,84	64,56	0,40
Fevereiro/ 18	64,34	63,78	64,37	64,11	0,35

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0800	2,1500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9491	1,7611
Etanol H/A (2)	-	1,8274
Conversão (VHP) (a)	58,24	56,98
Preço Açúcar VHP (b)	61,43	61,43
Diferença (a/b)	-5,20%	-7,24%
Conversão (Branco)	58,47	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 (%)

