

Análise Mercado de Açúcar: Oficialização do programa RenovaBio impulsiona açúcar em Londres e NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado internacional de açúcar reagiu positivamente ao anúncio da criação, por parte do governo brasileiro, do programa de Política Nacional de Biocombustíveis (RenovaBio), como parte integrante da política energética brasileira, oficializada na quarta-feira, enquanto o pregão de Nova York ainda estava aberto. O programa visa contribuir para o atendimento aos compromissos do país no âmbito do Acordo de Paris sob a Convenção-Quadro das Nações Unidas sobre a mudança do clima além de destacar o papel estratégico dos biocombustíveis na matriz energética nacional.

Um dos destaques da medida é a criação de mecanismos de Créditos de Descarbonização e Certificação de Biocombustíveis. Com isto, o mercado internacional interpretou que já a partir do próximo ano o etanol deve ser ainda mais incentivado e demandado no Brasil, o que abrirá mais espaço no mix de produção para o biocombustível. Isto deve resultar em uma disponibilidade de oferta menor de cana para a fabricação de açúcar, o que contribuiu para a elevação das corações em Londres [+1,94%] e Nova York [+1,56%].

Neste sentido o mercado de etanol deve ter uma vantagem ainda maior do que a que já possui com a nova política de preços da Petrobras onde, enquanto a gasolina e o diesel acumulam ganhos respectivos de 15,54% e 21,48% o hidratado já acumula 38,36%.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – No nordeste preço firmes após recentes quedas. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,52] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,07] em Pernambuco, entre R\$ 63,00

[US\$/cents 17,25] a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,06] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,52] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,07] na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,25] a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,06] no Rio Grande do Norte. No Pará preços oscilando entre R\$ 77,00 [US\$/cents 21,08] a R\$ 80,00 [US\$/cents 21,91] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,52% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,35]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,35]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 67,00 [US\$/cents 18,35].

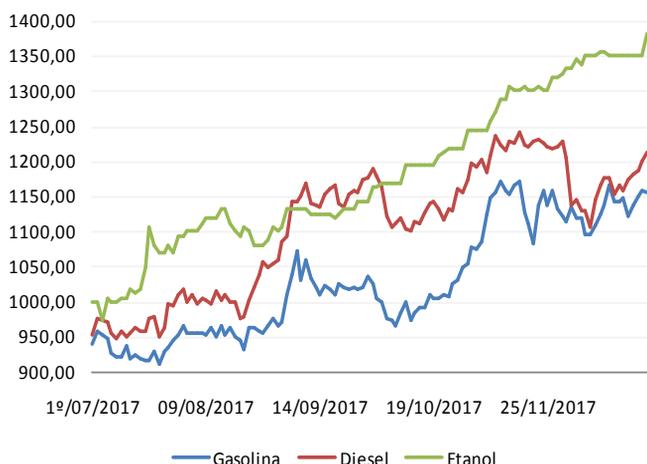
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,07]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 17,80]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,52].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.089,44 para negociação interna e a R\$/ton 1.013,18 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 17,38% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,41 [PVU] e 2,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 18,86].

FOB EXPORTAÇÃO - O índice referencial para o prêmio de equivalência de exportação para o açúcar cristal com 150 lcmsa de Santos/SP teve uma queda de 0,02% passando de US\$/ton 40,05 para US\$/ton 40,04 em função da alta de 1,52% nos preços físicos do açúcar colocado em Santos junto a uma valorização de 0,03% do real frente ao dólar que foram neutralizados pela alta de 1,56% sobre o vencimento Março/18 em Nova York.

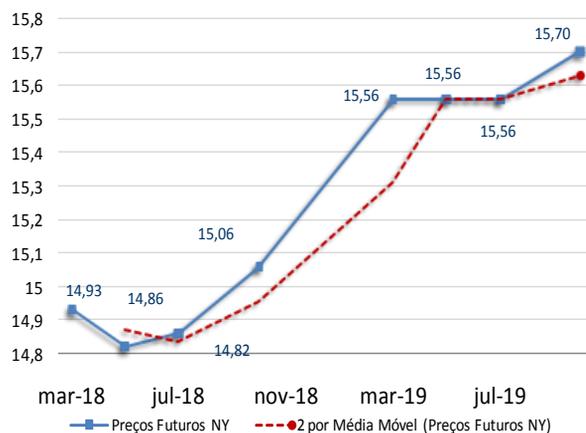
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 27-dez-17
 Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Região/Estado	Comprac R\$	Vendedor R\$	Atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
Paraná						
Maringá	70,00	71,00	21,13	72,00	70,00	95,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	68,00	20,22	69,00	67,00	90,00
- Araçatuba	66,00	67,00	19,92	68,00	66,00	89,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	20,53	70,00	68,00	91,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 27-dez-17

	Atual R\$	Anterior R\$	Var %	1 semana R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
Posto Usina R\$	67,58	67,02	0,84	67,70	67,46	91,23
Posto Usina US\$	20,41	20,20	1,04	21,15	20,96	27,85
Média 3 últimos dias R\$	67,23	67,37	-0,20	68,66	66,94	90,66

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,93	14,94	14,55	14,64	14,70	1,56
Maio/18	14,82	14,83	14,48	14,61	14,64	1,22
Julho/18	14,86	14,87	14,54	14,70	14,70	1,08

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-dez-17

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	393,00	385,50	393,50	386,50	385,50	1,94
Março/18	391,80	384,20	392,00	384,40	383,30	2,21
Maio/18	393,30	387,70	393,50	387,90	386,60	1,73

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Ibovespa	76.004	76.293	75.708	75.708	75.708	0,39
Dow Jones	24.765	24.790	24.732	24.767	24.746	0,08
Standard & Poors	2.681	2.686	2.680	2.682	2.681	0,03

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	3,3130	3,3180	3,2960	3,3060	-0,0300
Euro/US\$	1,1905	1,1905	1,1877	1,1877	0,2300
US\$/Yuan (China)	6,5550	6,5550	6,5430	6,5430	0,1800

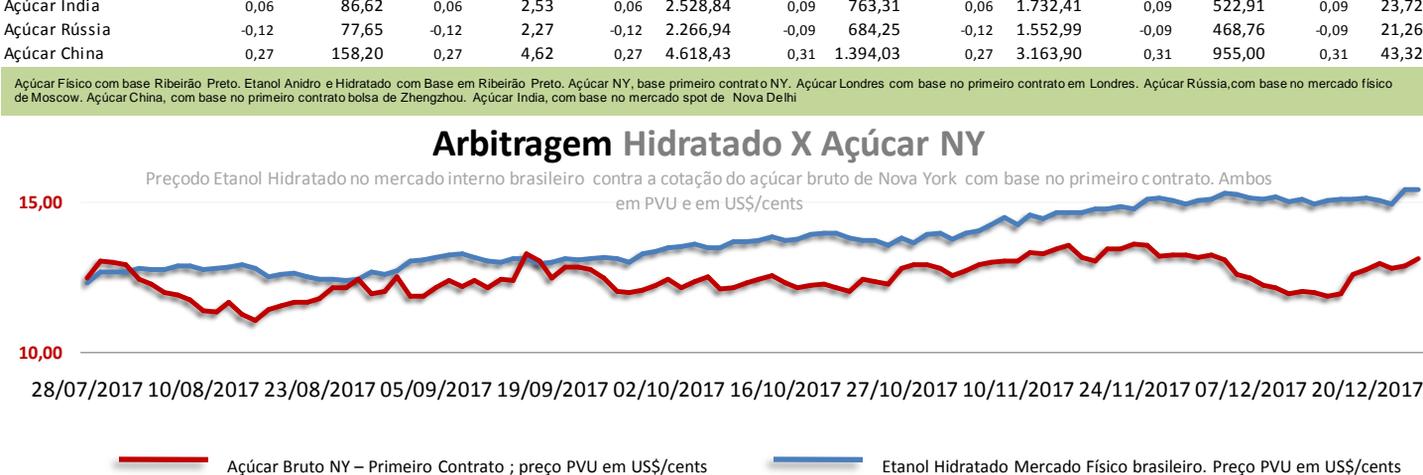
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,52	67,00	1,52	1,96	1,52	1.956,03	1,55	590,41	1,52	1.340,00	1,55	404,47	1,55	18,35
Açúcar Físico RP/SP	0,00	67,00	0,00	1,96	0,00	1.956,03	0,03	590,41	0,00	1.340,00	0,03	404,47	0,03	18,35
Etanol Anidro	0,00	62,10	0,00	2,07	0,00	2.070,00	0,03	624,81	0,00	1.241,98	0,03	374,88	0,03	17,00
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	0,03	664,05	0,00	1.377,54	0,03	415,80	0,03	18,86
Etanol Hidratado BM&F	0,40	59,17	0,40	1,89	0,40	1.890,00	0,43	570,48	0,40	1.183,43	0,43	357,21	0,43	16,20
Etanol Anidro CBOT	-0,74	44,42	-0,74	1,48	-0,74	1.480,80	-0,71	446,97	-0,74	888,46	-0,71	268,17	-0,71	12,16
Açúcar NY	1,53	54,52	1,53	2,00	1,53	2.000,44	1,56	603,82	1,53	1.090,48	1,56	329,15	1,56	14,93
Açúcar Londres	1,91	65,10	1,91	1,90	1,91	1.900,58	1,95	573,67	1,91	1.302,01	1,95	393,00	1,95	17,83
Açúcar Índia	0,06	86,62	0,06	2,53	0,06	2.528,84	0,09	763,31	0,06	1.732,41	0,09	522,91	0,09	23,72
Açúcar Rússia	-0,12	77,65	-0,12	2,27	-0,12	2.266,94	-0,09	684,25	-0,12	1.552,99	-0,09	468,76	-0,09	21,26
Açúcar China	0,27	158,20	0,27	4,62	0,27	4.618,43	0,31	1.394,03	0,27	3.163,90	0,31	955,00	0,31	43,32

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/27/12/17						
	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	0,6248	2,080	2,01	2,08
Araçatuba	2,05	2,06	0,6188	2,060	1,99	2,06
Paulínia	2,13	2,14	0,6429	2,140	2,07	2,13
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,5844	1,892	1,85	1,87
Araçatuba	1,92	1,93	0,5791	1,874	1,83	1,85
Paulínia	1,99	2,00	0,6003	1,945	1,90	1,92
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,07	2,09	0,6248	2,080	2,01	2,08
Hidratado	2,20	2,22	0,6641	2,150	2,10	1,87

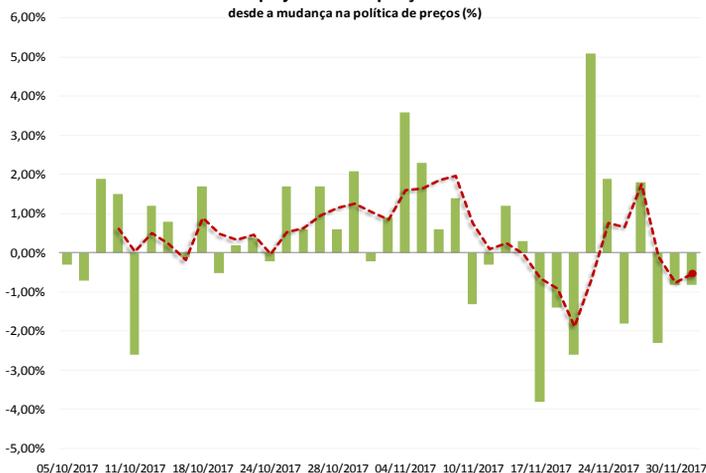
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível	1,7521	0,5300	1,7510	0,06	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9205	0,5809	1,8995	1,11	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7743	0,5349	1,7594	0,85	1,5734	1,8761
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		9,61%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.830,00	1.827,00	1.813,00	0,16	1758,00	1804,50

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	2,02	2,04	Anidro	2,05	2,07	Anidro
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,68	1,70	2,01
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,00	2,02	Anidro	2,03	2,06	Hidratado
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,70	1,72	1,67
Goias						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,10	2,00	2,30	2,15		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
27/12/17					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,298	1,276	1,299	1,279	0,150
Janeiro/ 18	1,325	1,305	1,327	1,311	0,150
Fevereiro/ 18	1,344	1,344	1,344	1,344	-0,370

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/ 18	59,55	59,33	59,93	59,79	-0,70
Fevereiro/ 18	59,61	59,35	59,95	59,83	-0,65
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Janeiro/ 18	1,7914	1,7579	1,7915	1,7866	0,26
Fevereiro/ 18	1,7949	1,7646	1,7954	1,7928	0,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/ 18	66,46	66,03	66,94	67,02	-0,83
Fevereiro/ 18	65,99	65,46	66,38	66,46	-0,70

Petrobras | Ajustes nos preços da Gasolina desde a mudança na política de preços (%)



O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços firmes nas faixas nominais de R\$ 2,20 e R\$ 2,07 em Ribeirão Preto com indicações somente de usinas para hidratado, sem encontrar distribuidoras dispostas a entrar no mercado a R\$ 2,20 em Ribeirão Preto. Porém, a baixa demanda ocorre somente em função de abastecimento prévio feito ainda no início de dezembro.

Com o término das festividades de final de ano e necessidade de recomposição dos estoques, as distribuidoras podem se ver obrigadas a aceitar as pedidas das usinas que se mostram firmes na faixa de R\$ 2,20 [para começar as negociações]. Isto ocorre diante dos recentes aumentos do petróleo que ocorrem simultaneamente a desvalorização do real frente ao dólar. A menos de um mês atrás o mercado observava com atenção os avanços do Brent em Londres da faixa de US\$ 63,00 em direção ao nível de US\$ 64,00.

Porém, ainda na terça-feira anterior o Brent chegou a superar US\$ 69,00 em Londres e, mesmo tendo recuado a US\$ 66,00, ainda representa um forte vetor de alta sobre os preços da gasolina em um cenário em que o real fraco frente ao dólar supera a faixa de R\$ 3,30 e se direciona, gradualmente, ao patamar de R\$ 3,32. Logo, mesmo que o hidratado acumule ganhos de 38% desde o início da política de preços da Petrobras e a gasolina apenas 15,5%, ainda deverão ocorrer nos ajustes positivos sobre o biocombustível nas próximas semanas.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0700	2,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9391	1,8051
Etanol H/A (2)	-	1,8731
Conversão (VHP) (a)	57,94	58,41
Preço Açúcar VHP (b)	54,47	54,47
Diferença (a/b)	6,36%	7,22%
Conversão (Branco)	58,17	58,64

(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)