

## Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com câmbio e petróleo, açúcar não consegue reagir

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços levemente mais altos em Nova York e em Londres, mas com novas quedas nas negociações do produto físico no mercado interno brasileiro. Mesmo em alta, os preços em Nova York continuam claramente dentro da atual tendência de baixa iniciada ainda no início de janeiro.

As cotações do açúcar em Nova York têm apresentado apenas reações pontuais diante do comportamento do petróleo em Londres e do câmbio, que impedem novos mergulhos nos preços. Mesmo assim, o vetor de baixa se mantém claramente firme no mercado diante do mercado de clima que, com elevados índices de umidade acumulada no solo e novas perspectivas de chuvas fortes no Centro-Sul, formam o cenário ideal para a o desenvolvimento e maturação dos canaviais que devem resultar em avanço na oferta de cana na próxima temporada 2018/19.

Por outro lado, o real se mostra bem valorizado frente ao dólar o que acaba deixando o açúcar brasileiro mais caro aos compradores internacionais o que acaba reduzindo a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro no cenário externo.

Pelo lado do petróleo, a valorização do barril Brent em Londres acima da faixa de US\$ 70,00 coloca ainda mais pressão de alta sobre os preços da gasolina importada e conseqüentemente na doméstica, o que abre espaço para novos avanços do hidratado que, ao canalizar o mix a seu favor, reduz a oferta de açúcar sustentando os seus preços. O fortalecimento do real frente ao dólar neutraliza grande parte desta tendência.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – No nordeste preços estáveis. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,27] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,78], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,92] a R\$

64,00 [US\$/cents 18,50], Na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,92] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,50] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 63,00 [US\$/cents 18,21] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,78]. No Pará preços oscilando entre R\$ 66,00 [US\$/cents 19,07] a R\$ 68,00 [US\$/cents 19,65] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 16,47]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,75% negociados a R\$ 56,00 [US\$/cents 16,18]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 15,89].

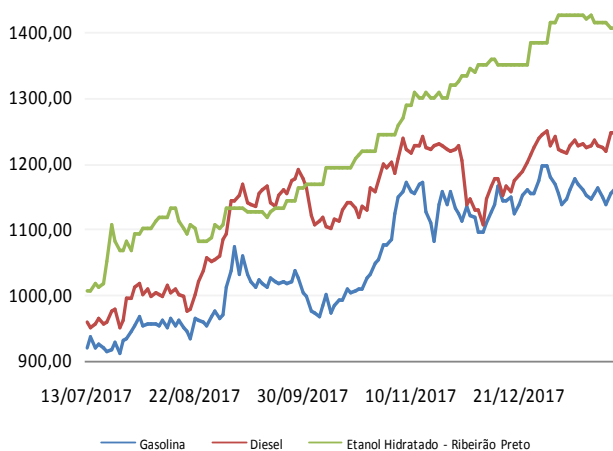
O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 15,89]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 15,61]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 15,32].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 914 para negociação interna e a R\$/ton 850 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 45,82% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,58 [PVU] e 20,15% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,13 [US\$/cents 20,27].

**FOB EXPORTAÇÃO** – Os diferenciais de exportação reduziram distância do referencial de preços internacionais da bolsa de Nova York na quinta-feira, passando de -19 para -16 dólares por tonelada. O estreitamento dos diferenciais ocorreu diante da alta de 0,61% nos preços praticados sobre Março/18 em Nova York, que passaram de US\$/ton 290,13 para US\$/ton 291,89 que foram parcialmente neutralizados pela alta de 1,50% nos preços praticados no mercado spot internacional que passaram de US\$ 283,25 para US\$ 287,50.

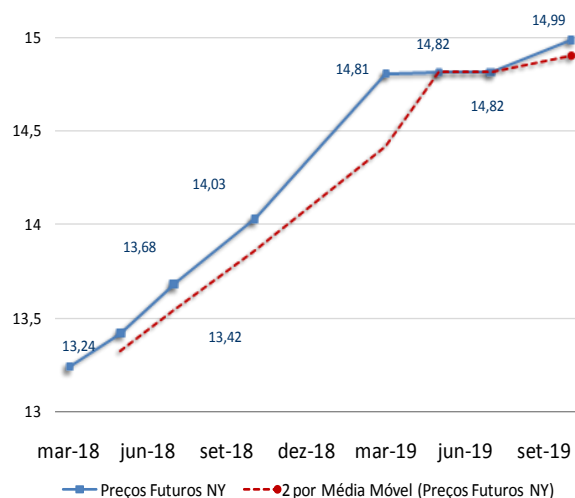
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU** 25-jan-18  
 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	59,00	60,00	18,80	63,00	70,00	92,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	56,00	57,00	17,84	60,00	67,00	87,00
- Araçatuba	55,00	56,00	17,52	59,00	66,00	86,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	57,00	58,00	18,16	61,00	68,00	88,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**
**(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)** 25-jan-18

	Atual R\$	Anterior R\$	Var % US\$	1 semana R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
Posto Usina R\$	56,90	56,57	0,58	58,95	67,02	86,44
Posto Usina US\$	18,13	17,81	1,80	18,34	20,20	27,28
Média 3 últimos dias R\$	57,00	57,49	-0,85	59,43	67,37	86,80

**US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:** 25-jan-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	13,24	13,38	13,09	13,23	13,16	0,60
Mai/18	13,42	13,52	13,26	13,38	13,31	0,82
Julho/18	13,68	13,75	13,54	13,62	13,56	0,88

**LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:** 25-jan-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	353,80	350,60	354,90	353,70	351,00	0,79
Março/18	356,20	353,30	357,80	355,10	353,80	0,67
Mai/18	361,30	358,40	362,20	362,00	359,00	0,64

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa					83.680	
Dow Jones	26.370	26.458	26.260	26.313	26.252	0,45
Standard & Poors	2.844	2.846	2.839	2.846	2.838	0,22

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,1391	3,1970	3,1323	3,1970	-0,6600
Euro/US\$	1,2488	1,2488	1,2391	1,2391	0,7800
US\$/Yuan (China)	6,3189	6,3650	6,3189	6,3650	-0,7200

**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	57,00	0,00	1,66	0,00	1.664,09	0,67	530,12	0,00	1.140,00	0,67	363,16	0,67	16,47
Açúcar Físico RP/SP	-1,75	56,00	-1,75	1,63	-1,75	1.634,89	-1,10	520,82	-1,75	1.120,00	-1,10	356,79	-1,10	16,18
Etanol Anidro	0,00	62,70	0,00	2,09	0,00	2.090,00	0,67	665,80	0,00	1.253,98	0,67	399,47	0,67	18,12
Etanol Hidratado	0,00	70,13	0,00	2,24	0,00	2.240,00	0,67	713,58	0,00	1.402,59	0,67	446,81	0,67	20,27
Etanol Hidratado BM&F	0,00	60,42	0,00	1,93	0,00	1.930,00	0,67	614,83	0,00	1.208,48	0,67	384,98	0,67	17,46
Etanol Anidro CBOT	2,41	48,80	2,41	1,63	2,41	1.626,75	3,09	518,22	2,41	976,03	3,09	310,93	3,09	14,10
Açúcar NY	-0,06	45,81	-0,06	1,68	-0,06	1.680,88	0,61	535,47	-0,06	916,28	0,61	291,89	0,61	13,24
Açúcar Londres	0,13	55,53	0,13	1,62	0,13	1.621,19	0,80	516,45	0,13	1.110,61	0,80	353,80	0,80	16,05
Açúcar Índia	-1,16	78,02	-1,16	2,28	-1,16	2.277,78	-0,50	725,62	-1,16	1.560,41	-0,50	497,09	-0,50	22,55
Açúcar Rússia	2,76	79,41	2,76	2,32	2,76	2.318,32	3,44	738,53	2,76	1.588,19	3,44	505,94	3,44	22,95
Açúcar China	-0,24	146,33	-0,24	4,27	-0,24	4.271,93	0,42	1.360,88	-0,24	2.926,53	0,42	932,28	0,42	42,29

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

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
25/01/2018	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	291,89	295,86	353,80	356,20
Diferencial de Polarização	11,82	11,98	14,33	14,43
Prêmio/Deságio	-16,00	-20,00	-10,00	-13,00
Preço FOB porto ****	287,72	287,84	358,13	357,63
Frete usina porto	31,22	31,22	31,22	31,22
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	244,00	244,12	311,91
PVU (US\$/saca 50kg)	12,20	12,21	15,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,30	38,32	48,96
Equivalente Interno (1)	45,73	45,75	58,45
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			56
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			57,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,01

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada\*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

**REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos**

25-jan-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	19,75	17,92
Alagoas	62,00	64,00	19,75	17,92
Pernambuco	63,00	65,00	20,07	18,21
Rio Grande do Norte	63,00	65,00	20,07	18,21
Pará/Belém**	66,56	68,56	56,25	18,67

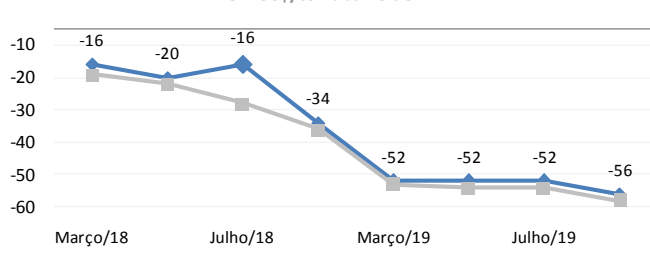
\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

**Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio**

25-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18	-16	-19	-10
Mai/18	-20	-22	-14
Julho/18	-16	-28	-19
Outubro/18	-34	-36	-27
Março/19	-52	-53	-42
Mai/19	-52	-54	-42
Julho/19	-52	-54	-43
Outubro/19	-56	-58	-48

**Prêmios Diários de Açúcar**

em US\$/ton abaixo de NY



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV125/01/18						
	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	2,09	2,13	0,6658	2,100	2,070	2,09
Araçatuba	2,07	2,10	0,6594	2,080	2,050	2,07
Paulínia	2,15	2,18	0,6849	2,160	2,130	2,14
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,97	2,00	0,6280	1,998	1,936	1,89
Araçatuba	1,95	1,98	0,6223	1,980	1,918	1,87
Paulínia	2,02	2,02	0,6448	2,050	1,989	1,94
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,09	2,11	0,6658	2,100	2,070	2,09
Hidratado	2,24	2,26	0,7136	2,270	2,200	1,89

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,8550	0,5774	1,8515	0,19	1,7521	1,8155
Anidro Combustível	1,9495	0,6068	1,9476	0,10	1,9205	2,0156
Outros Fins Hidratado	1,8985	0,5910	1,8862	0,65	1,7743	1,8486
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		5,09%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.902,00	1.902,00	1.913,00	0,00	1827,00	1827,00

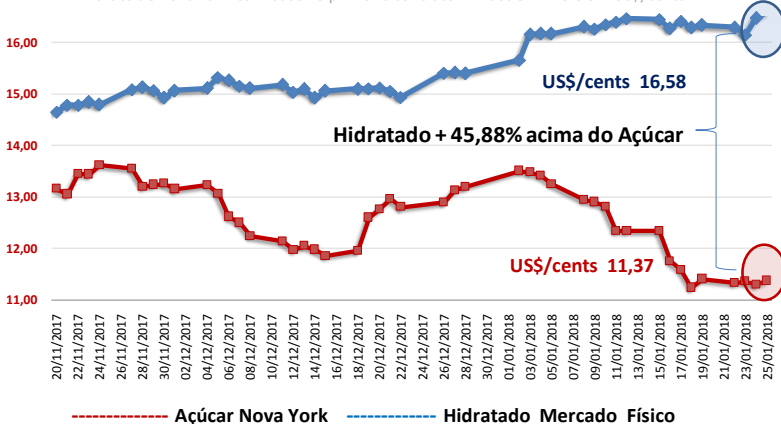
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,20	2,22	Anidro
Hidratado Combustível	1,82	1,84	Hidratado	1,85	1,87	2,15
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,20	2,22	Anidro	2,35	2,38	Hidratado
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,85	1,87	1,85
<b>Goias</b>						
		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,12	2,15	2,33	2,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,358	1,351	1,360	1,359	0,660
Março/ 18	1,382	1,369	1,389	1,380	0,290
Abril/ 18	1,408	1,401	1,412	1,404	0,280

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/ 18	65,74	65,63	66,66	65,88	0,19
Março/ 18	65,58	65,47	66,39	65,65	0,33
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/ 18	1,9233	1,9083	1,9314	1,9164	0,36
Março/ 18	1,9158	1,9049	1,9260	1,9122	0,18
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/ 18	70,20	70,10	70,78	70,02	0,25
Abril/ 18	69,81	69,71	70,35	69,60	0,30

### 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



O mercado de etanol teve uma quinta-feira sem um importante referencial de preços diante do feriado na capital paulista. Até mesmo as usinas que ficam no interior do estado ficaram de fora do mercado pelo fato de que muitas matrizes destas unidades produtoras ficaram na capital.

Neste contexto tanto para o anidro quanto para o hidratado preços estáveis na faixa de R\$ 2,09 e a R\$ 2,24 o litro com indicações nominais diante da pouca presença de usinas e distribuidoras no mercado. De modo geral a expectativa da SAFRAS & Mercado é de baixa possibilidade de alteração deste quadro na volta do mercado que cairá em plena sexta-feira, dia de natural baixa atividade negociadora entre as unidades produtoras e distribuidoras.

Porém o mercado se encontra em um equilíbrio delicado no curto prazo, com distribuidoras pressionando por quedas nos preços do hidratado em um cenário de manutenção do volume demanda entre os consumidores finais.

A questão dos estoques ainda elevados e do clima favorável ao desenvolvimento e maturação dos canaviais da entressafra tende a manter o mercado sem forçar para novas investidas de alta sobre a faixa de R\$ 2,10 o litro para o hidratado.

Joga contra também o crescimento dos desembarques de etanol importado no Nordeste que acabam escoando para o Centro-Sul em um cenário agravado pela possibilidade de queda na taxa de importação que ainda não foi definida.

Estes carregamentos já tem pressionado os preços na região Nordeste. No Centro-Oeste a demanda alta continua em função dos preços elevados da gasolina, como é o caso de Goiás.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0900	2,2400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,8403
Etanol H/A (2)	-	1,9096
Conversão (VHP) (a)	58,54	59,55
Preço Açúcar VHP (b)	45,73	45,73
Diferença (a/b)	28,01%	30,22%
Conversão (Branco)	58,77	59,79

(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)