

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York em meio a fortalecimento do real

**ANÁLISE DE MERCADO** – O início da semana foi marcado por ganhos expressivos sobre os contratos futuros de açúcar negociados nas bolsas de Londres [0,98%] e de Nova York [+1,12%] e por breves ajustes negativos sobre os preços internos da commodity [-1,47%] negociadas no mercado físico brasileiro.

De modo geral o mercado de açúcar voltou a subir diante da valorização do real sobre o dólar no Brasil. O real mais forte acaba encarecendo o açúcar brasileiro aos compradores externos, o que resulta na redução de sua disponibilidade de oferta no curto prazo em um contexto já de entressafra, o que acabou dando sólido suporte a novos avanços nas cotações.

De modo geral o vencimento Março/18 se encaminha para o preço de US\$/cents 15,50, patamar que deve ser um importante teste da tendência de alta em curso. Existe um grande volume de ordens automáticas de venda nesta região de preço, o que pode resultar em forte onda de realização de lucros e quedas.

Porém, os ganhos esperados nos preços do etanol hidratado no Brasil, com os avanços da gasolina em função da valorização do petróleo em Londres, tendem a neutralizar movimentos mais bruscos nos preços externos. Mesmo assim é necessária muita atenção ao vetor cambial sobre a volatilidade do açúcar neste ano de 2018 diante de expectativas no mercado de dólar cotado entre R\$ 3,50 a R\$ 3,75.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – No nordeste preços ainda estáveis no início da semana. A saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,80] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,36] em Pernambuco, entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,53] a R\$ 65,00 [US\$/cents

18,08] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,80] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,36] na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,53] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,08] no Rio Grande do Norte. No Pará preços oscilando entre R\$ 78,00 [US\$/cents 21,70] a R\$ 80,00 [US\$/cents 22,26] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,92]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,47% negociados a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,64]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 18,36].

O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,36]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 18,08]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,80].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.126 para negociação interna e a R\$/ton 1.047 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 15,89% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,66 [PVU] e 2,73% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,88 [US\$/cents 19,16].

**FOB EXPORTAÇÃO** – Os vetores de influência se mostram 0,50% positivos sobre os diferenciais de exportação diante da alta de 1,62% do real frente ao dólar que foi em parte neutralizada pela valorização de 1,12% do vencimento Março/18 em Nova York, em um dia de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos. Neste cenário o diferencial sobre o primeiro contrato de Nova York subiu de -23 para -20 pontos.

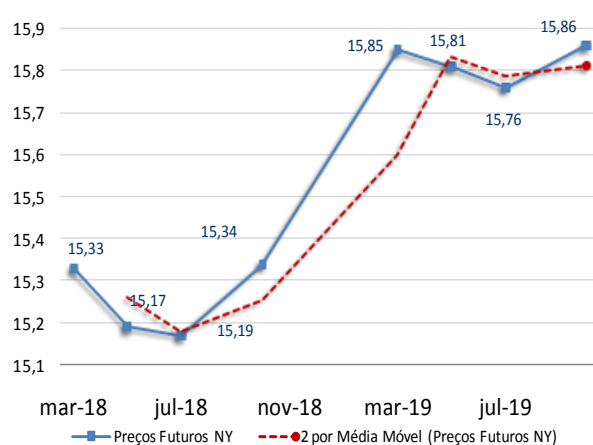
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	2-jan-18			2-jan-18		
	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	70,00	71,00	21,47	70,00	72,00	99,00
Maringá	70,00	71,00	21,47	70,00	72,00	99,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	67,00	68,00	20,55	67,00	69,00	94,00
- Araçatuba	66,00	67,00	20,24	66,00	68,00	93,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	68,00	69,00	20,85	68,00	70,00	95,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 2-jan-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	67,24	66,95	0,43	67,02	69,12	94,33
Posto Usina US\$	20,23	20,23	0,00	20,20	21,09	27,23
Média 3 últimos dias R\$	67,26	67,18	0,11	67,37	68,54	94,25

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

	2-jan-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	15,33	15,34	15,04	15,08	15,16	1,12
Maio/18	15,19	15,20	14,92	14,95	15,02	1,13
Julho/18	15,17	15,17	14,95	15,00	15,04	0,86

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

	2-jan-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	398,60	392,50	399,00	394,80	394,70	0,98
Março/18	396,20	391,00	396,50	393,10	393,20	0,76
Maio/18	398,40	393,10	398,70	394,90	394,70	0,93

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	77.824	77.909	76.403	76.403	76.402	1,86
Dow Jones	24.775	24.864	24.742	24.809	24.719	0,23
Standard & Poors	2.691	2.692	2.685	2.684	2.674	0,66

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2610	3,2970	3,2580	3,2960	-1,6200
Euro/US\$	1,2037	1,2037	1,1995	1,1995	0,3500
US\$/Yuan (China)	6,4915	6,5025	6,4915	6,5025	-0,1600

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	68,00	0,00	1,99	0,00	1.985,23	1,66	608,78	0,00	1.360,00	1,66	417,05	1,66	18,92
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	67,00	-1,47	1,96	-1,47	1.956,03	0,16	599,83	-1,47	1.340,00	0,16	410,92	0,16	18,64
Etanol Anidro	0,00	62,10	0,00	2,07	0,00	2.070,00	1,66	634,77	0,00	1.241,98	1,66	380,86	1,66	17,28
Etanol Hidratado	0,00	68,88	0,00	2,20	0,00	2.200,00	1,66	674,64	0,00	1.377,54	1,66	422,43	1,66	19,16
Etanol Hidratado BM&F	0,52	60,11	0,52	1,92	0,52	1.920,00	2,19	588,78	0,52	1.202,22	2,19	368,67	2,19	16,72
Etanol Anidro CBOT	3,54	45,97	3,54	1,53	3,54	1.532,27	5,25	469,88	3,54	919,35	5,25	281,92	5,25	12,79
Açúcar NY	-0,53	55,11	-0,53	2,02	-0,53	2.021,80	1,12	619,99	-0,53	1.102,12	1,12	337,97	1,12	15,33
Açúcar Londres	-0,43	64,99	-0,43	1,90	-0,43	1.897,40	1,22	581,85	-0,43	1.299,83	1,22	398,60	1,22	18,08
Açúcar Índia	1,09	85,75	1,09	2,50	1,09	2.503,53	2,77	767,72	1,09	1.715,07	2,77	525,93	2,77	23,86
Açúcar Rússia	-1,19	77,03	-1,19	2,25	-1,19	2.248,87	0,44	689,63	-1,19	1.540,61	0,44	472,44	0,44	21,43
Açúcar China	-0,26	157,06	-0,26	4,59	-0,26	4.585,28	1,39	1.406,10	-0,26	3.141,19	1,39	963,26	1,39	43,69

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

	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	337,97	334,88	398,60	396,20
Diferencial de Polarização	13,69	13,56	16,14	16,05
Prêmio/Deságio	-20,00	-23,00	-18,00	-16,00
Preço FOB porto ****	331,66	325,44	396,74	396,25
Frete usina porto	30,05	30,05	30,05	30,05
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	289,11	282,89	351,69
PVU (US\$/saca 50kg)	14,46	14,14	17,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	47,14	46,13	57,34
Equivalente Interno (1)	56,29	55,08	68,47
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			67
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			68,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,00

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

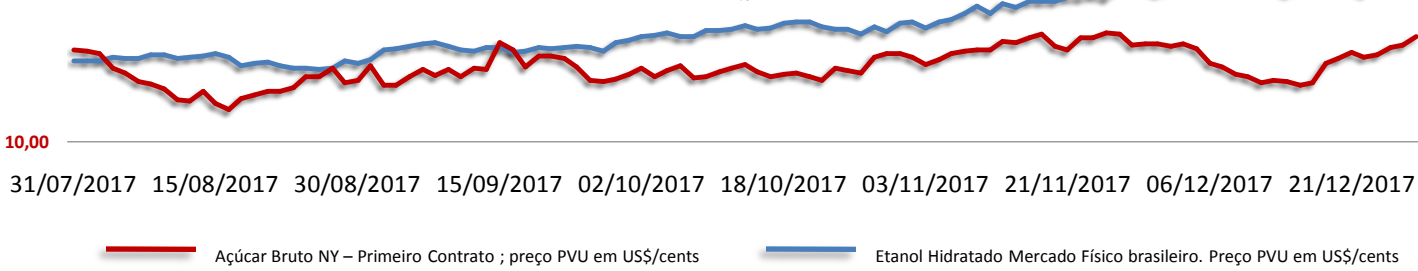
REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

	2-jan-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		64,00	66,00	19,63	17,80
Alagoas		63,00	65,00	19,32	17,53
Pernambuco		64,00	66,00	19,63	17,80
Rio Grande do Norte		63,00	65,00	19,32	17,53
Pará/Belém**		77,82	79,82	65,77	21,82

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

## 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

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços ainda estáveis para as negociações de anidro e hidratado em São Paulo, com muitos agentes voltando gradualmente para as negociações em um contexto de usinas firmes em suas pedidas de preço, principalmente para hidratado. Em Ribeirão Preto o hidratado encerrou o dia indicado a R\$ 2,20, mesmo patamar observado durante a última semana de dezembro. O não recuo deste nível de preço por parte das usinas por si só já é um sinal fortalecimento do mercado em função dos vendedores.

Porem, além disso, indica que a maior parte da demanda ainda não retornou ao mercado. Isto porque as distribuidoras tendem a voltar para a ponta da demanda no decorrer da semana em função da recomposição de seus estoques escoados durante os feriados prolongados. Isto deve ocorrer em um contexto de petróleo ainda sólido em direção á faixa de US\$ 67,00 em Londres. A valorização do real sobre o dólar acaba neutralizando grande parte do vetor de alta sobre a gasolina no curto prazo, porém, este é apenas um movimento de curto prazo.

No médio prazo o mercado estima uma desvalorização forte do real sobre o dólar o qual tende a oscilar entre R\$ 3,50 e R\$ 3,75, resultando em uma forte pressão de alta sobre a gasolina [e analogamente do hidratado] diante do encarecimento das importações. De modo geral a demanda continua forte no Brasil [1,33 bilhões de litros em novembro, +33% no ano e -2,83% na margem] e no Centro-Sul [750 milhões de litros na 1ª quinzena de dezembro, +36% no ano e +9,60% na margem], com estoques de passagem em queda [7,22 bilhões de litros na 2ª quinzena de novembro, -4,56% no ano e +7,81% na margem]. O que deve reforçar os preços altos do hidratado, com poucos sinais de recuo do nível de R\$ 2,20.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU02/01/18						
	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	2,07	2,08	0,6348	2,070	2,000	2,03
Araçatuba	2,05	2,06	0,6286	2,050	1,980	2,01
Paulínia	2,13	2,14	0,6532	2,130	2,060	2,08
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,94	1,95	0,5937	1,936	1,866	1,85
Araçatuba	1,92	1,93	0,5883	1,918	1,848	1,83
Paulínia	1,99	2,00	0,6099	1,989	1,918	1,90
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,07	2,09	0,6348	2,070	2,000	2,03
Hidratado	2,20	2,22	0,6746	2,200	2,120	1,85

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	1,7726	0,5352	1,7521	1,17	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9350	0,5842	1,9205	0,76	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,7862	0,5393	1,7743	0,67	1,5734	1,8761
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
Hidratado Esalq			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)			
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.854,50	1.840,00	1.814,00	0,79	1777,00	1924,50

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$	Anidro	Hidratado
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,02	2,04	Anidro	2,05	2,07	
Hidratado Combustível	1,72	1,74	Hidratado	1,68	1,70	2,01
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,00	2,02	Anidro	2,03	2,06	1,67
Hidratado Combustível	1,70	1,72	Hidratado	1,70	1,72	
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,10	2,00	2,30	2,15		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/ 17	1,335	1,330	1,335	1,330	1,130
Janeiro/ 18	1,363	1,345	1,363	1,351	0,660
Fevereiro/ 18	1,392	1,380	1,393	1,380	0,720

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/ 18	60,26	60,10	60,74	60,20	-0,26
Fevereiro/ 18	60,28	60,14	60,75	60,21	-0,26
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Janeiro/ 18	1,7711	1,7647	1,8038	1,7958	-1,37
Fevereiro/ 18	1,7924	1,7855	1,8220	1,8133	-1,15
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/ 18				66,72	
Fevereiro/ 18	66,43	66,24	67,29	66,87	-0,65

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



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)	56,29	56,29
Diferença (a/b)	2,94%	3,77%
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)