

## Análise Mercado de Açúcar: Mesmo estável NY se mantém em tendência de baixa

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços estáveis para o primeiro vencimento em Nova York e de quedas nos preços físicos praticados dentro do mercado interno brasileiro. La fora, apesar da estabilidade, o vencimento Março/18 ainda se mantém dentro da tendência de baixa atual que deve durar até as cotações chegarem a US\$/cents 13,67 para o ativo Março/18.

É sabido no mercado que o vetor principal da baixa no longo prazo são os fundamentos que projetam superávit de 10 milhões de toneladas na safra internacional de açúcar. Porém, no curto, alguns pontos merecem elevada atenção como é o caso do petróleo, do câmbio e dos dados quinzenais de colheita do Centro-Sul do Brasil.

A cotação do barril tipo Brent em Londres se manteve na faixa de US\$ 69,00 de modo a testar o patamar de US\$ 70,00. O petróleo mais alto tende a elevar os preços de importação da gasolina no Brasil, abrindo margem para altas no combustível fóssil e, analogamente, no hidratado. Com isto, o mix fica ainda mais concentrado para o etanol.

Depois disto temos o real que se mostra forte frente ao dólar mesmo diante do rebaixamento da nota de crédito do Brasil. O real mais forte deixa o açúcar brasileiro mais caro para os compradores internacionais, o que reduz a sua oferta externa. Depois disto tivemos os dados quinzenais de moagem no Centro-Sul que trouxeram quedas na produção de açúcar [-15%], anidro [-86%] e moagem de cana [-18%] frente a ganhos na produção de hidratado [+56%], dados que ajudaram a impedir perdas mais bruscas em Nova York e no físico local.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – No nordeste preços ainda firmes. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icmsa oscila entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,54] a

R\$ 64,00 [US\$/cents 18,10], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,54] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,10], Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,82] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,39] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 64,00 [US\$/cents 18,10] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,67]. No Pará preços oscilando entre R\$ 73,00 [US\$/cents 20,65] a R\$ 76,00 [US\$/cents 21,50] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 18,10]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,56% negociados a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,82]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 62,00 [US\$/cents 17,54].

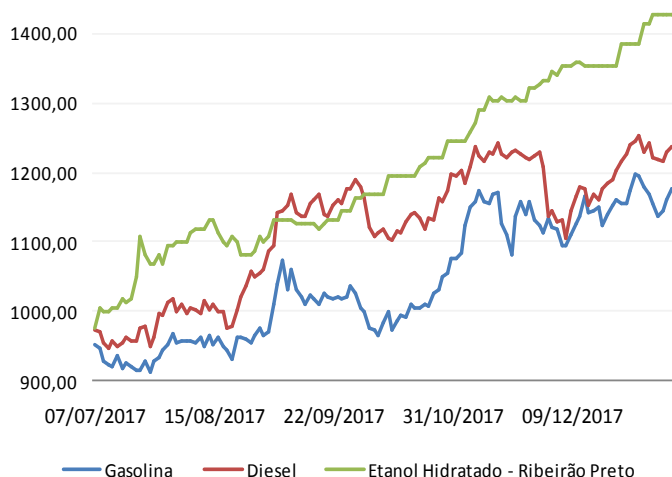
O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,54]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 61,00 [US\$/cents 17,26]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,67].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.004 para negociação interna e a R\$/ton 934 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 33,43% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,47 [PVU] e 11,35% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 20,10].

**FOB EXPORTAÇÃO** – Os vetores de influência se mostram 0,40% positivos sobre os diferenciais de exportação diante da valorização de 0,40% do real sobre o dólar em um contexto de cotações estáveis tanto sobre Nova York quanto para o produto físico colocado em Santos. Mesmo assim diante da demanda um pouco mais reduzida durante a finalização da semana, os diferenciais caíram de -17 para -20 dólares por tonelada.

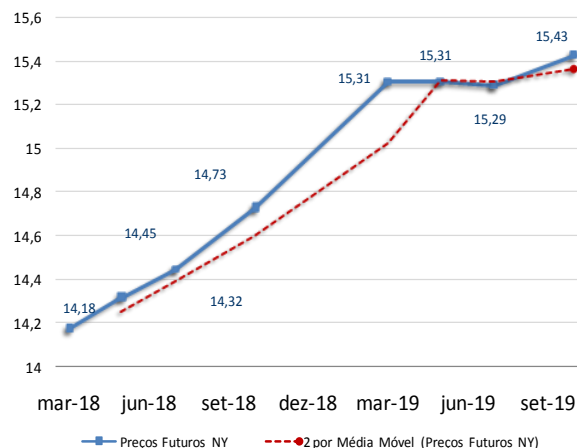
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 12-jan-18

Região/Estado Comprac Vendedor Atual 1 sem 1 mês 1 ano

Paraná R\$ R\$ US\$ R\$ R\$ R\$

Maringá 66,00 67,00 20,58 70,00 73,00 94,00

São Paulo

- Ribeirão Preto 63,00 64,00 19,64 67,00 70,00 89,00

- Araçatuba 62,00 63,00 19,33 66,00 69,00 88,00

Minas Gerais

Triângulo Mineiro 64,00 65,00 19,96 68,00 71,00 90,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 12-jan-18

Atual Anterior Var % 1 semana 1 mês 1 ano

Posto Usina R\$ 62,71 63,51 -1,26 67,10 69,25 88,94

Posto Usina US\$ 19,55 19,70 -0,76 20,79 21,15 27,93

Média 3 últimos dias R\$ 63,52 64,29 -1,20 67,12 69,56 89,20

US ICE - AÇÚCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 12-jan-18

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Março/18 14,18 14,29 13,96 14,25 14,18 0,00

Maio/18 14,32 14,40 14,10 14,37 14,32 0,00

Julho/18 14,45 14,53 14,24 14,51 14,46 -0,06

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 12-jan-18

Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

Dezembro/17 375,00 370,50 378,50 377,90 376,90 -0,5

Março/18 378,30 373,80 381,20 381,00 379,50 -0,31

Maio/18 382,30 378,30 385,20 385,20 383,80 -0,39

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

Ibovespa 79.041 79.440 78.861 79.365 79.365 -0,41

Dow Jones 25.775 25.790 25.633 25.638 25.575 0,78

Standard & Poors 2.783 2.783 2.770 2.770 2.768 0,57

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial 3,2070 3,2310 3,2010 3,2200 -0,4000

Euro/US\$ 1,2138 1,2138 1,2045 1,2045 0,7700

US\$/Yuan (China) 6,4635 6,4940 6,4635 6,4940 -0,4600

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

sexta-feira, 12 de janeiro de 2018

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 64,00 0,00 1,87 0,00 1.868,45 0,41 582,62 0,00 1.280,00 0,41 399,13 0,41 18,10

Açúcar Físico RP/SP -1,56 63,00 -1,56 1,84 -1,56 1.839,25 -1,16 573,51 -1,56 1.260,00 -1,16 392,89 -1,16 17,82

Etanol Anidro 0,00 63,00 0,00 2,10 0,00 2.100,00 0,41 654,82 0,00 1.259,98 0,41 392,88 0,41 17,82

Etanol Hidratado 0,00 71,07 0,00 2,27 0,00 2.270,00 0,41 707,83 0,00 1.421,37 0,41 443,21 0,41 20,10

Etanol Hidratado BM&F 0,26 60,27 0,26 1,93 0,26 1.925,00 0,67 600,25 0,26 1.205,35 0,67 375,85 0,67 17,05

Etanol Anidro CBOT 2,15 47,70 2,15 1,59 2,15 1.589,94 2,56 495,77 2,15 953,95 2,56 297,46 2,56 13,49

Açúcar NY -0,40 50,13 -0,40 1,84 -0,40 1.839,16 0,00 573,48 -0,40 1.002,56 0,00 312,62 0,00 14,18

Açúcar Londres -0,91 60,13 -0,91 1,76 -0,91 1.755,50 -0,50 547,40 -0,91 1.202,63 -0,50 375,00 -0,50 17,01

Açúcar Índia -0,25 84,22 -0,25 2,46 -0,25 2.458,62 0,16 766,64 -0,25 1.684,31 0,16 525,20 0,16 23,82

Açúcar Rússia 0,12 77,27 0,12 2,26 0,12 2.255,78 0,52 703,39 0,12 1.545,34 0,52 481,87 0,52 21,86

Açúcar China 0,08 151,28 0,08 4,42 0,08 4.416,62 0,49 1.377,18 0,08 3.025,65 0,49 943,45 0,49 42,79

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

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

12-jan-18 Atual Anterior 1 Semana

Março/18 -20 -17 -21

Maio/18 -23 -21 -19

Julho/18 -26 -24 -20

Outubro/18 -33 -30 -26

Março/19 -46 -44 -39

Maio/19 -46 -44 -38

Julho/19 -46 -43 -36

Outubro/19 -49 -47 -38

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

12/01/2018 Ice Futures\* LIFFE\*\*\*

Março/18 Maio/18 Dezembro/17 Março/18

Bolsa\* 312,62 315,70 375,00 378,30

Diferencial de Polarização 12,66 12,79 15,19 15,32

Prêmio/Deságio -20,00 -23,00 -14,00 -17,00

Preço FOB porto \*\*\*\* 305,28 305,49 376,19 376,62

Frete usina porto 30,56 30,56 30,56 30,56

Elevação (fobização) 12,50 12,50 15,00 15,00

Custo sacaria dupla exportação

PVU (US\$/tonelada) VHP BRANCO

PVU (US\$/saca 50kg) 262,22 262,43 330,63 331,06

PVU (R\$/saca 50kg)\*\* 42,05 42,08 53,02 53,09

Equivalente Interno (1) 50,21 50,25 63,30 63,39

Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto 63 63

Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) 1,7 1,7

Preço Referencial Refinado (b) 64,7 64,7

Variação Refinado interno e exportação (b/a) 0,02 0,02

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dollores 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

12-jan-18 Compra\* Venda\* US\$/50kg US\$/Cents

Paraíba 63,00 65,00 19,64 17,82

Alagoas 62,00 64,00 19,33 17,54

Pernambuco 62,00 64,00 19,33 17,54

Rio Grande do Norte 64,00 66,00 19,96 18,10

Pará/Belém\*\* 73,73 75,73 62,31 20,68

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

Prêmios Diários de Açúcar

em US\$/ton abaixo de NY

Março/18 Julho/18 Março/19 Julho/19

-20 -23 -26 -33 -46 -46 -46 -49

Atual Anterior

## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 12/01/18						
	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	2,10	2,11	0,6548	2,100	2,040	2,15
Araçatuba	2,08	2,09	0,6486	2,080	2,020	2,13
Paulínia	2,16	2,17	0,6735	2,160	2,100	2,20
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,6229	1,980	1,892	1,96
Araçatuba	1,98	1,99	0,6174	1,962	1,874	1,94
Paulínia	2,05	2,06	0,6394	2,033	1,945	2,01
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,10	2,12	0,6548	2,100	2,040	2,15
Hidratado	2,27	2,29	0,7078	2,250	2,150	1,96

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 08/01 e 12/01						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,8515	0,5735	1,8163	1,94	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9476	0,6033	1,9277	1,03	1,6249	2,0567
Outros Fins Hidratado	1,8862	0,5842	1,7862	5,60	1,5734	1,8761
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)		5,19%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.915,50	1.924,00	1.892,50	-0,44	1812,50	1911,50

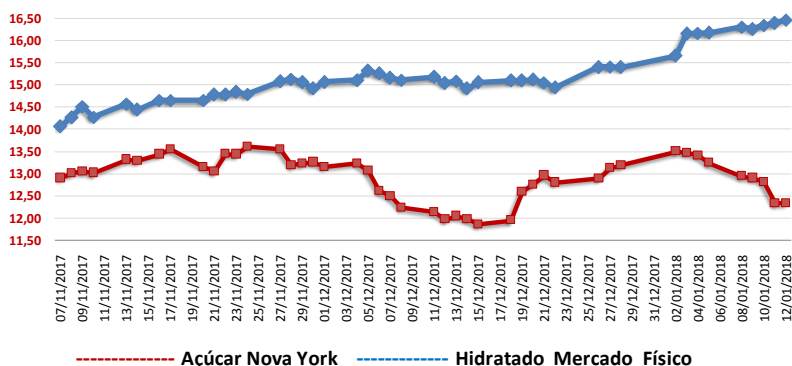
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA	COMPRA
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,06	2,08	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,70	1,72	2,01
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,06	2,08	Anidro	2,30	2,33	Hidratado
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,70	1,72	1,75
<b>Goias</b>						
		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		2,05	2,10	2,32	2,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,359	1,349	1,362	1,349	0,890
Março/ 18	1,386	1,372	1,389	1,372	0,800
Abril/ 18	1,411	1,407	1,416	1,407	0,420

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/ 18	64,20	63,06	64,25	63,57	0,62
Março/ 18	64,12	62,98	64,13	63,50	0,69
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/ 18	1,8447	1,8204	1,8465	1,8370	0,41
Março/ 18	1,8622	1,8388	1,8646	1,8541	0,43
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/ 18	69,68	68,59	69,73	69,26	0,60
Abril/ 18	69,19	68,13	69,22	68,77	0,61

### 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 físico de etanol encerrou a sexta-feira com volume limitado de negociações entre usinas e distribuidoras em um dia de sazonal baixa atividade que foi combinada com a atualização dos dados de produção do Centro-Sul do Brasil. Além disso, o mercado também se mostrou retraído diante da expectativa de atualização das médias semanais dos preços do anidro e hidratado calculados pela Esalq, que também servem para indicar o nível de prêmio do anidro sobre o hidratado durante a semana.

Com base no fraco volume de atividade o mercado se manteve inalterado com vendas na faixa de R\$ 2,27 para o hidratado em Ribeirão Preto e oscilando entre R\$ 2,27 e R\$ 2,30 para negociações dentro do estado de São Paulo. Pelo lado do anidro preços também firmes em Ribeirão Preto, na faixa de R\$ 2,10 com máximas chegando a R\$ 2,15 dentro de São Paulo, em regiões mais distantes de Ribeirão. Neste contexto o spread do anidro sobre o hidratado se manteve em 5,13%, abaixo do spread semanal de 6,13% indicado pelo Cepea.

Um dos destaques do dia foi a atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul referentes a segunda metade de dezembro. Com eles foi possível observar que as vendas de hidratado no mercado interno ficaram em 1,43 bilhões de litros no período, um valor 26,83% acima do montante de 1,12 bilhões de litros vistos durante o mesmo momento da safra passada mas 1,99% abaixo das vendas de 1,45 bilhões vistos durante a quinzena anterior.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,1000	2,2700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9691	1,8667
Etanol H/A (2)	-	1,9370
Conversão (VHP) (a)	58,84	60,40
Preço Açúcar VHP (b)	50,21	50,21
Diferença (a/b)	17,19%	20,31%
Conversão (Branco)	59,07	60,64

(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)