

## Análise Mercado de Açúcar: A fraqueza do real frente ao dólar continua sustentando a queda do açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** – Mercado de açúcar teve mais um dia de queda, onde o vencimento março/18 em NY despencou a 2,37% antecipando as indicações da Safras & Mercado, em que o preço iria romper o patamar de US\$ 14,20 e se aproximar da linha de US\$ 13,80. Completou a tendência de baixa quando o preço estava a US\$ 15,50, por conta do superávit de açúcar, com a Índia produzindo 27milhões/ton, União Europeia 10milhões/ton, a China demandando menos açúcar e o superávit internacional na faixa de 10milhões/ton. A perda acumulada referente ao resultado do superávit internacional do contrato março/18 em NY está em 9,68%.

Também colabora com a tendência de queda do açúcar a desvalorização do real frente ao dólar, fazendo com que o açúcar brasileiro fique mais barato no mercado internacional.

Além disso o barril de petróleo tipo brant em Londres continuou subindo oscilando a US\$ 63 o barril, deixando a gasolina no mercado interno mais cara, elevando a rentabilidade do etanol hidratado. Assim o mix de produção é mais destinado ao biocombustível, o que tende a neutralizar, em parte, a oferta do açúcar.

No mercado físico de açúcar os preços se estabilizaram na faixa de R\$ 69,00 a R\$ 70,00 em Ribeirão Preto e Santos, diante da entressafra no Brasil que sustenta as bases de preço. Importante salientar que se os preços não caem por causa da entressafra brasileira, por outro lado não sobem por conta da queda acumulada de 9,68% em NY.

**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 18,17] a R\$ 67,00

[US\$/cents 18,44] em Pernambuco, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,62] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,22] em Alagoas, entre R\$ 65,00 [US\$/cents 18,17] a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,44] na Paraíba e entre R\$ 61,00 [US\$/cents 17,79] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,17] 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.

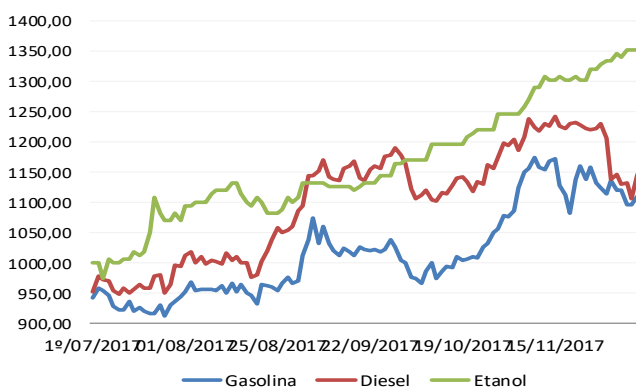
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 69,00 [US\$/cents 18,99]. Em Ribeirão Preto preços mais altos negociados a R\$ 70,00 [US\$/cents 19,27]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 68,00 [US\$/cents 18,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 68,00 [US\$/cents 18,72]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,44]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,22].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.111,75 para negociação interna e a R\$/ton 1.033,92 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 alta de 1,55% passando de US\$/ton 42,86 para US\$/ton 43,39.

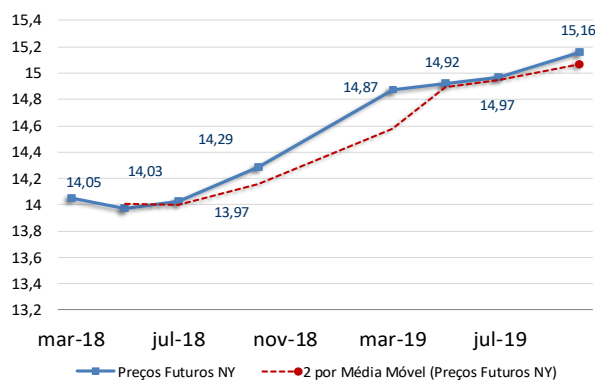
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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





## Análise Mercado de Etanol

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL   |        |       |        |       |       |       |
|--|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV08/12/17 |        |       |        |       |       |       |
|  | 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   | 2,04   | 2,05  | 0,6189 | 2,000 | 1,92  | 2,08  |
| Araçatuba  | 2,02   | 2,03  | 0,6129 | 1,980 | 1,90  | 2,06  |
| Paulínia   | 2,10   | 2,11  | 0,6371 | 2,060 | 1,98  | 2,13  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>              |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto   | 1,89   | 1,90  | 0,5740 | 1,866 | 1,78  | 1,90  |
| Araçatuba  | 1,87   | 1,88  | 0,5687 | 1,848 | 1,76  | 1,88  |
| Paulínia   | 1,94   | 1,95  | 0,5900 | 1,918 | 1,83  | 1,95  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>  |        |       |        |       |       |       |
| Anidro   | 2,04   | 2,06  | 0,6189 | 2,000 | 1,92  | 2,08  |
| Hidratado  | 2,15   | 2,17  | 0,6523 | 2,120 | 2,02  | 1,90  |
| *PVU - Posto Veículo Usina   |        |       |        |       |       |       |

| 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   | 1,7380   | 0,5331                                      | 1,6810          | 3,39           | 1,5368              | 1,8740      |
| Anidro Combustível  | 1,9019   | 0,5833                                      | 1,8324          | 3,79           | 1,6249              | 2,0567      |
| Outros Fins Hidratado   | 1,7594   | 0,5396                                      | 1,7260          | 1,94           | 1,5734              | 1,8761      |
| <b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>                     |          | <b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b> |                 |                |                     | 9,43%       |
| Hidratado Esalq   | atual    | anterior                                    | 1 Sem           | Var.(%)        | 1 mês (R\$)         | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP   | 1.816,50 | 1.816,00                                    | 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  | 1,97     | 1,99  | 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  | 1,99     | 2,02  | Anidro          | 1,87           | 1,90                | 1,65        |
| Hidratado Combustível   | 1,68     | 1,70  | Hidratado       | 1,59           | 1,61                |             |
| <b>Goiás</b>  |          | Anidro Int.                                 | Anidro Ext      | Hidratado Int. | Hidratado Ext.      |             |
|   | 2,05     | 2,10  | 2,30            | 2,25           |                     |             |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão |       |       |       |       |          |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 08/12/17                             |       |       |       |       |          |
|                                      | FECH. | MÍN   | MÁX   | ANT.  | VAR. (%) |
| Dezembro/ 17                         | 1,325 | 1,313 | 1,325 | 1,321 | 0,760    |
| Janeiro/ 18                          | 1,346 | 1,343 | 1,348 | 1,344 | 0,590    |
| Fevereiro/ 18                        | 1,370 | 1,370 | 1,370 | 1,370 | 0,730    |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS                               |        |        |        |        |          |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |        |          |
| Janeiro/ 18                                       | 57,41  | 56,54  | 57,79  | 56,65  | 1,27     |
| Fevereiro/ 18                                     | 57,50  | 56,61  | 57,83  | 56,70  | 1,32     |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |        |          |
| Janeiro/ 18                                       | 1,7216 | 1,6938 | 1,7337 | 1,7000 | 1,27     |
| Fevereiro/ 18                                     | 1,7361 | 1,7081 | 1,7480 | 1,7148 | 1,24     |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |        |          |
| Janeiro/ 18                                       |        |        |        | 63,57  |          |
| Fevereiro/ 18                                     | 63,41  | 62,01  | 63,64  | 62,20  | 1,94     |

Mercado físico de etanol encerrou a sexta-feira com preços firmes para os biocombustíveis negociados em São Paulo. Com pouco comprador no mercado, vendedor mostrou disposição para negociar e ajustar o volume de venda na semana. Em Ribeirão Preto teve realização de hidratado a R\$ 2,15 o litro. Já para o anidro, seguiu com pouca oferta no mercado físico, e caiu para R\$ 2,04 o litro.

No estado de São Paulo como um todo, o spread está curto, entorno de R\$ 2,13 e R\$ 2,15 o litro para o hidratado. E para o anidro oscilou entre R\$ 2,04 a R\$ 2,05.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO              |         |           |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)                  |         |           |
|   | Anidro  | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 2,0400  | 2,1500    |
| PIS (1)                                     | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)                                  | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS  | 0,00%   | 12%       |
| Base (s/imposto)                            | 1,9091  | 1,7611    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 1,8274    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 57,04   | 56,98     |
| Preço Açúcar VHP (b)                        | 63,44   | 63,44     |
| Diferença (a/b)                             | -10,08% | -10,18%   |
| Conversão (Branco)                          | 57,27   | 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 (%)

