

## Análise Mercado de Açúcar: Vetores gráficos e fundamentos pressionam Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – Mesmo com os ganhos do petróleo em Londres, que superaram os US\$/cents 69,00 o barril tipo Brent, os contratos do açúcar caíram fortemente na quinta-feira, impulsionados por vetores gráficos os quais foram amplamente amparados pelos fundamentos de longo prazo [vide expectativa de superávit de 10 milhões de toneladas de açúcar para a safra internacional corrente].

Neste sentido, um grande volume de stops de venda foram ativados após a marca de US\$/cents 14,40 ser perdida sobre o ativo Março/18. Logo a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma queda inicial até a faixa de US\$/cents 14,00 que pode ser ampliada até o patamar de US\$/cents 13,67 nos momentos de venda mais intensa.

Estes vetores gráficos somente entraram em voga no mercado de curto prazo diante da questão dos fundamentos baixistas no longo, como é o caso do aumento na expectativa de oferta da Índia [que beira os 28 milhões, vinda de uma quebra de 21 milhões de toneladas, +33%] em meio a desaceleração na demanda da China [-8,70%], que é combinada com um aumento na oferta da União Européia [+20%] junto a uma alta nas exportações [+3,86%] e oferta de açúcar do Brasil [+2,68%].

No meio disto tudo, vetores altistas de curto prazo como é o caso do câmbio [real mais forte frente ao dólar em R\$ 3,22] junto ao petróleo mais alto em Londres [US\$/barril 69,00], acabam influenciando pouco o mercado de açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – No nordeste preços estáveis. Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,47] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,03], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents

17,47] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,03], Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,75] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,31] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 64,00 [US\$/cents 18,03] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,59]. No Pará preços oscilando entre R\$ 74,00 [US\$/cents 20,85] a R\$ 77,00 [US\$/cents 21,69] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira em baixa de 3,03% negociada ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 18,03]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,54% negociados a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,03]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 63,00 [US\$/cents 17,75].

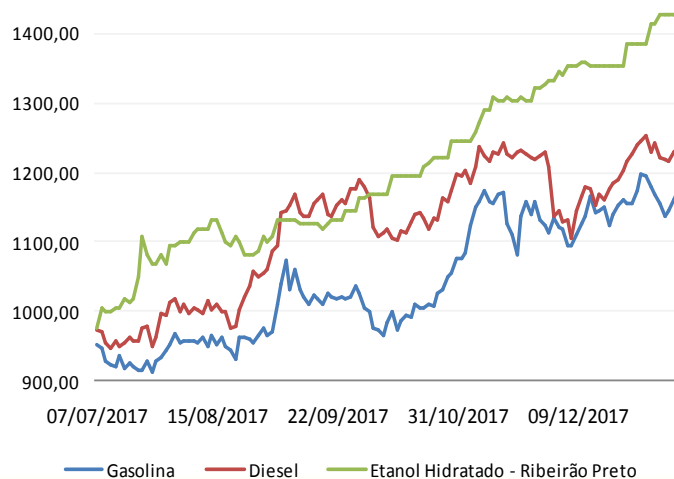
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,75]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,47]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 61,00 [US\$/cents 17,19].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.020 para negociação interna e a R\$/ton 949 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 32,84% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,40 [PVU] e 9,95% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 20,02].

**FOB EXPORTAÇÃO** – Os vetores de influência se mostram 0,48% negativos sobre os diferenciais de exportação diante da desvalorização de 3,03% sobre os preços para o produto físico colocado no porto de Santos que foram neutralizados pela valorização de 0,30% do real sobre o dólar em um contexto de cotações em Nova York 3,21% mais baixas. Com isto os diferenciais caíram de -21 para -17 dólares por tonelada.

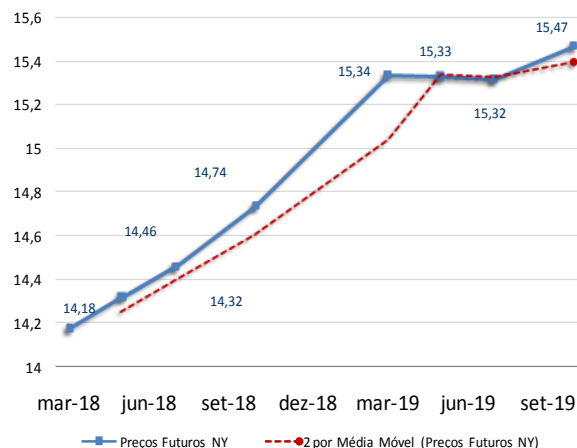
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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





## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 11/01/18						
	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	0,6522	2,100	2,040	2,15
Araçatuba	2,08	2,09	0,6460	2,080	2,020	2,13
Paulínia	2,16	2,17	0,6708	2,160	2,100	2,20
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,6204	1,980	1,892	1,96
Araçatuba	1,98	1,99	0,6149	1,962	1,874	1,94
Paulínia	2,05	2,06	0,6368	2,033	1,945	2,01
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,10	2,12	0,6522	2,100	2,040	2,15
Hidratado	2,27	2,29	0,7050	2,250	2,150	1,96

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	1,8163	0,5606	1,7726	2,47	1,5368	1,8740
Anidro Combustível	1,9277	0,5950	1,935	-0,38	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>						
Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%) 6,13%						
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.924,00	1.913,00	1.892,50	0,58	1812,50	1911,50

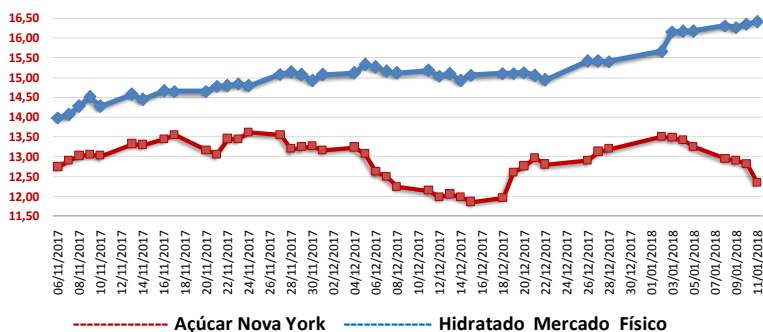
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$		R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,06	2,08	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,70	1,72	2,01
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro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

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,348	1,315	1,348	1,323	1,810
Março/ 18	1,375	1,355	1,375	1,355	1,320
Abril/ 18	1,400	1,397	1,400	1,400	0,930

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/ 18	64,17	63,43	64,77	63,50	0,94
Março/ 18	64,04	63,27	64,53	63,34	0,97
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/ 18	1,8470	1,8285	1,8602	1,8327	0,78
Março/ 18	1,8645	1,8480	1,8778	1,8518	0,68
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/ 18	69,58	69,00	70,05	69,20	0,54
Abril/ 18	69,10	68,53	69,53	68,73	0,53

### 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 teve uma quinta-feira de preços estáveis sobre o anidro e o hidratado negociados tanto em São Paulo como em Ribeirão Preto. Nesta localidade o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 2,10 a R\$ 2,11 o litro, com poucas usinas ofertando na modalidade do físico.

No estado de São Paulo como um todo a amplitude de preços se mostra maior, oscilando entre R\$ 2,10 a R\$ 2,15 o litro, com muitas usinas ainda fora das negociações do físico diante do *spread* reduzido sobre o hidratado que atualmente oscila na faixa de 5,13%, abaixo da faixa semanal indicada pelo Cepea que oscila em 6,13%.

O hidratado em Ribeirão Preto se manteve na faixa de R\$ 2,27 o litro com negociações registradas neste ponto de venda desde a sexta-feira anterior. Apesar disto muitas usinas tentam puxar o mercado para R\$ 2,30 em Ribeirão, o que se mostra possível somente em praças mais distantes. Neste sentido, o *range* de oscilação do hidratado se mostra bem menor do que o do anidro dentro de São Paulo, com mínimas oscilando entre R\$ 2,27 e máximas em R\$ 2,30.

O mercado se mostra ainda na expectativa dos dados quinzenais do Centro-Sul que devem ser divulgados entre o final da segunda semana de janeiro e início da terceira. Eles deverão trazer a confirmação de vendas elevadas que darão suporte a novas acelerações do hidratado, que poderão romper R\$ 3,30 o litro.

### 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)	51,01	51,01
Diferença (a/b)	15,34%	18,41%
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)