

Análise Mercado de Açúcar: Elevação na oferta internacional de Açúcar pressiona Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais baixos tanto sobre as negociações envolvendo o produto físico [-1,47%] no mercado interno brasileiro quanto sobre as cotações da bolsa de Nova York [-0,13%]. Novas informações de avanço na oferta em importantes origens produtoras e indicações de avanços na expectativa de superávit por parte do mercado sustentaram a pressão de baixa do dia, que foi parcialmente neutralizada pela valorização do real frente ao dólar e pela pressão sazonal da entressafra.

Uma das novidades do dia foi o avanço de 26% na produção de açúcar da Índia que, de acordo com os dados da ISMA, chegou a 10,3 milhões de toneladas completados os três primeiros meses de colheita da safra nova 2017/18. Os dados abrangem a produção de outubro a dezembro do ano passado. Além disso, no período 485 usinas estavam em atividade na Índia, um montante 9,98% acima do observado durante o mesmo período do ano anterior, quando 441 usinas estavam em operação.

A Isma prevê que o país produza na atual temporada 25,1 milhões de toneladas de açúcar, superando em 23,65% as 20,3 milhões de toneladas de 2016/17. Já o USDA estima que o crescimento na produção deverá ser de 24,95% saindo de 22,20 para 27,74 milhões de toneladas.

Depois disso foi a vez da consultoria australiana Green Pool elevar em 6,43% sua estimativa de superávit para a safra internacional 2017/18 de 9,8 para 10,43 milhões de toneladas, claramente em linha com a estimativa do USDA para o mesmo período em 10,72 milhões de toneladas.

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 17,94] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,50] em Pernambuco,

entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,66] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,22] em Alagoas, entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,94] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,50] na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,66] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,22] no Rio Grande do Norte. No Pará preços oscilando entre R\$ 78,00 [US\$/cents 21,86] a R\$ 80,00 [US\$/cents 22,42] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,47% negociada ao redor de R\$ 67,00 [US\$/cents 18,78]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 67,00 [US\$/cents 18,78]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 66,00 [US\$/cents 18,50].

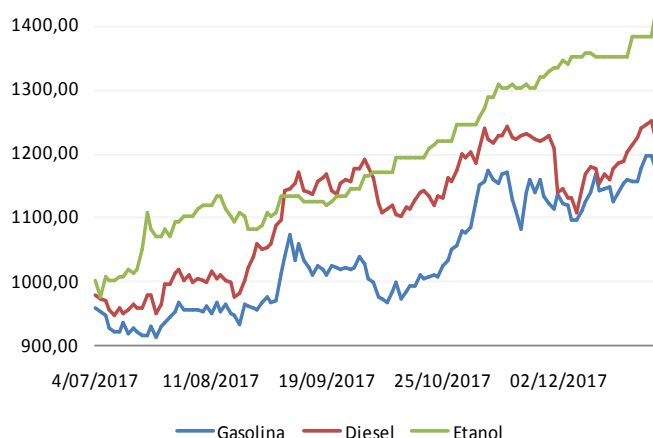
O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,50]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 65,00 [US\$/cents 18,22]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,94].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.111 para negociação interna e a R\$/ton 1.033 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 19,86% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,16 [PVU] e 4,89% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 70,44 [US\$/cents 19,74].

FOB EXPORTAÇÃO – Os vetores de influência se mostram 0,86% positivos sobre os diferenciais de exportação diante da valorização de 0,73% do real frente ao dólar que foi ampliada pela desvalorização de 0,13% do vencimento Março/18 em Nova York, em um dia de preços estáveis para o produto físico colocado no porto de Santos. Mesmo assim, frente a um conforto na oferta de curto prazo os diferenciais caíram de -20 para -21.

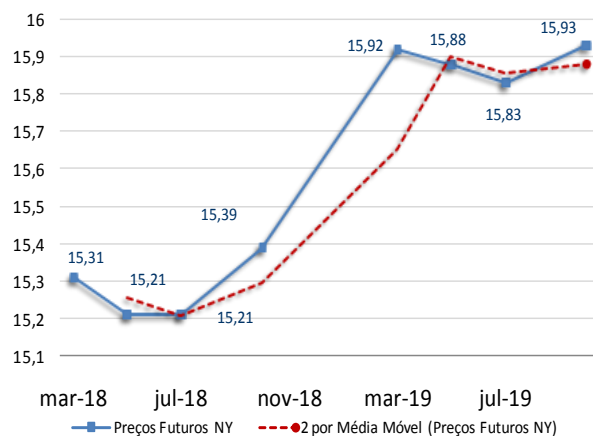
Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 | 3-jan-18 | | | 3-jan-18 | | |
|-------------------|----------|----------|-------|----------|-------|-------|
| | Comprac | Vendedor | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| Paraná | | | | | | |
| Maringá | 70,00 | 71,00 | 21,62 | 70,00 | 72,00 | 95,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 67,00 | 68,00 | 20,70 | 67,00 | 69,00 | 90,00 |
| - Araçatuba | 66,00 | 67,00 | 20,39 | 66,00 | 68,00 | 89,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 68,00 | 69,00 | 21,01 | 68,00 | 70,00 | 91,00 |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) | | | | | | |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| 3-jan-18 | | | | | | |
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 67,01 | 67,24 | -0,34 | 67,58 | 69,12 | 89,87 |
| Posto Usina US\$ | 20,67 | 20,63 | 0,19 | 20,41 | 21,09 | 27,59 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 67,07 | 67,26 | -0,28 | 67,23 | 68,54 | 90,06 |

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

| 3-jan-18 | | | | | | |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/18 | 15,31 | 15,37 | 15,18 | 15,35 | 15,33 | -0,13 |
| Mai/18 | 15,21 | 15,24 | 15,06 | 15,20 | 15,19 | 0,13 |
| Julho/18 | 15,21 | 15,25 | 15,05 | 15,16 | 15,17 | 0,26 |

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

| 3-jan-18 | | | | | | |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Dezembro/17 | 399,30 | 396,70 | 401,00 | 398,60 | 398,60 | 0,17 |
| Março/18 | 397,20 | 393,60 | 397,90 | 395,50 | 396,20 | 0,25 |
| Mai/18 | 399,60 | 396,20 | 400,40 | 398,10 | 398,40 | 0,3 |

ÍNDICES

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Ibovespa | 78.050 | 78.414 | 77.602 | 77.889 | 77.891 | 0,20 |
| Dow Jones | 24.883 | 24.910 | 24.826 | 24.850 | 24.824 | 0,23 |
| Standard & Poors | 2.708 | 2.711 | 2.702 | 2.698 | 2.696 | 0,46 |

CÂMBIO

| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dolar Comercial | 3,2370 | 3,2680 | 3,2370 | 3,2500 | -0,7300 |
| Euro/US\$ | 1,2013 | 1,2037 | 1,2013 | 1,2037 | -0,1900 |
| US\$/Yuan (China) | 6,5000 | 6,5000 | 6,4915 | 6,4915 | 0,1300 |

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 | -1,47 | 67,00 | -1,47 | 1,96 | -1,47 | 1.956,03 | -0,74 | 604,27 | -1,47 | 1.340,00 | -0,74 | 413,96 | -0,74 | 18,78 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 67,00 | 0,00 | 1,96 | 0,00 | 1.956,03 | 0,74 | 604,27 | 0,00 | 1.340,00 | 0,74 | 413,96 | 0,74 | 18,78 |
| Etanol Anidro | 1,45 | 63,00 | 1,45 | 2,10 | 1,45 | 2.100,00 | 2,20 | 648,75 | 1,45 | 1.259,98 | 2,20 | 389,24 | 2,20 | 17,66 |
| Etanol Hidratado | 2,27 | 70,44 | 2,27 | 2,25 | 2,27 | 2.250,00 | 3,03 | 695,09 | 2,27 | 1.408,85 | 3,03 | 435,23 | 3,03 | 19,74 |
| Etanol Hidratado BM&F | -1,30 | 59,33 | -1,30 | 1,90 | -1,30 | 1.895,00 | -0,57 | 585,42 | -1,30 | 1.186,57 | -0,57 | 366,56 | -0,57 | 16,63 |
| Etanol Anidro CBOT | 1,89 | 46,83 | 1,89 | 1,56 | 1,89 | 1.561,17 | 2,64 | 482,29 | 1,89 | 936,69 | 2,64 | 289,37 | 2,64 | 13,13 |
| Açúcar NY | -0,87 | 54,63 | -0,87 | 2,00 | -0,87 | 2.004,30 | -0,13 | 619,18 | -0,87 | 1.092,58 | -0,13 | 337,53 | -0,13 | 15,31 |
| Açúcar Londres | -0,56 | 64,63 | -0,56 | 1,89 | -0,56 | 1.886,75 | 0,18 | 582,87 | -0,56 | 1.292,53 | 0,18 | 399,30 | 0,18 | 18,11 |
| Açúcar Índia | -0,80 | 85,07 | -0,80 | 2,48 | -0,80 | 2.483,54 | -0,06 | 767,24 | -0,80 | 1.701,37 | -0,06 | 525,60 | -0,06 | 23,84 |
| Açúcar Rússia | -0,77 | 76,43 | -0,77 | 2,23 | -0,77 | 2.231,44 | -0,04 | 689,36 | -0,77 | 1.528,67 | -0,04 | 472,25 | -0,04 | 21,42 |
| Açúcar China | -1,07 | 155,38 | -1,07 | 4,54 | -1,07 | 4.536,13 | -0,34 | 1.401,34 | -1,07 | 3.107,52 | -0,34 | 960,00 | -0,34 | 43,54 |

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

| | Ice Futures* | | | | LIFFE*** |
|----------------------------|--------------|--------|-------------|----------|----------|
| | Março/18 | Mai/18 | Dezembro/17 | Março/18 | |
| Bolsa* | 337,53 | 335,32 | 399,30 | 397,20 | |
| Diferencial de Polarização | 13,67 | 13,58 | 16,17 | 16,09 | |
| Prêmio/Deságio | -21,00 | -19,00 | -14,00 | -12,00 | |
| Preço FOB porto **** | 330,20 | 329,90 | 401,47 | 401,29 | |
| Frete usina porto | 30,27 | 30,27 | 30,27 | 30,27 | |
| Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 15,00 | 15,00 | |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | BRANCO | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| | | | | |
| PVU (US\$/tonelada) | 287,42 | 287,13 | 356,20 | 356,01 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 14,37 | 14,36 | 17,81 | 17,80 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 46,52 | 46,47 | 57,65 | 57,62 |
| Equivalente Interno (1) | 55,55 | 55,49 | 68,84 | 68,80 |
| Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto | | | 67 | 67 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 68,7 | 68,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | 0,00 | 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 ICM S (7%), Fis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

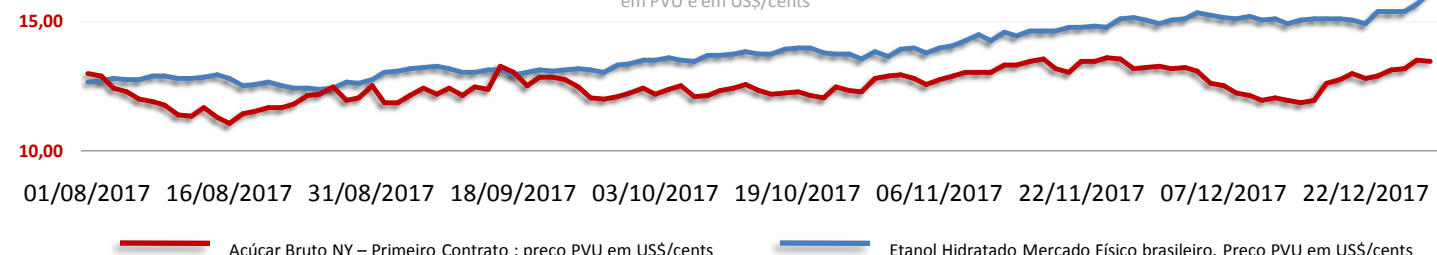
| 3-jan-18 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 64,00 | 66,00 | 19,77 | 17,94 |
| Alagoas | 63,00 | 65,00 | 19,46 | 17,66 |
| Pernambuco | 64,00 | 66,00 | 19,77 | 17,94 |
| Rio Grande do Norte | 63,00 | 65,00 | 19,46 | 17,66 |
| 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%

quarta-feira, 3 de janeiro de 2018

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

| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV/03/01/18 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,10 | 2,11 | 0,6487 | 2,070 | 2,000 | 2,19 |
| Araçatuba | 2,08 | 2,09 | 0,6426 | 2,050 | 1,980 | 2,17 |
| Paulínia | 2,16 | 2,17 | 0,6673 | 2,130 | 2,060 | 2,24 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,98 | 1,99 | 0,6117 | 1,936 | 1,866 | 2,00 |
| Araçatuba | 1,96 | 1,97 | 0,6062 | 1,918 | 1,848 | 1,98 |
| Paulínia | 2,03 | 2,04 | 0,6280 | 1,989 | 1,918 | 2,05 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,10 | 2,12 | 0,6487 | 2,070 | 2,000 | 2,19 |
| Hidratado | 2,25 | 2,27 | 0,6951 | 2,200 | 2,120 | 2,00 |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|---|----------|----------|---|----------|-------------|-------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| 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 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | | | |
| | | | Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%) | | 9,16% | |
| Hidratado Esalq | atual | anterior | 1 Sem | Var. (%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.882,50 | 1.854,50 | 1.814,00 | 1,51 | 1786,50 | 1917,00 |

| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
|--|--------|-------------|-------------|----------------|---------------------|-----------|
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA | Rio Grande do Norte | |
| | R\$ | R\$ | R\$ | R\$ | | |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,02 | 2,04 | Anidro | 2,00 | 2,02 | Anidro |
| Hidratado Combustível | 1,72 | 1,74 | Hidratado | 1,68 | 1,70 | 2,02 |
| Pernambuco | | | | | | |
| Maranhão | | | | | | |
| Anidro Combustível | 2,00 | 2,02 | Anidro | 2,03 | 2,06 | Hidratado |
| Hidratado Combustível | 1,65 | 1,67 | Hidratado | 1,70 | 1,72 | 1,67 |
| Goias | | | | | | |
| | | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | |
| | | 2,05 | 2,10 | 2,32 | 2,20 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-------|-------|-------|----------|
| 03/01/18 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Dezembro/ 17 | 1,318 | 1,310 | 1,323 | 1,317 | -1,270 |
| Janeiro/ 18 | 1,349 | 1,335 | 1,360 | 1,360 | -1,170 |
| Fevereiro/ 18 | 1,374 | 1,366 | 1,380 | 1,380 | -1,360 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Janeiro/ 18 | 61,60 | 60,28 | 61,67 | 60,39 | 2,03 |
| Fevereiro/ 18 | 61,53 | 60,28 | 61,59 | 60,37 | 1,90 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Janeiro/ 18 | 1,7970 | 1,7588 | 1,8019 | 1,7631 | 1,92 |
| Fevereiro/ 18 | 1,8184 | 1,7809 | 1,8217 | 1,7848 | 1,88 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Janeiro/ 18 | | | | 66,72 | |
| Fevereiro/ 18 | 67,74 | 66,40 | 67,84 | 66,57 | 1,75 |

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



O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira de preços acentuadamente mais altos sobre as negociações em São Paulo com usinas elevando as pedidas de preços em meio a uma demanda forte nas bombas e a cotações mais altas no petróleo onde, a valorização do real frente ao dólar acabou sendo insuficiente para neutralizar as pressões de alta sobre a gasolina no mercado interno brasileiro.

Em Ribeirão Preto o hidratado teve alta de 2,27% passando de R\$ 2,20 para R\$ 2,25 o litro enquanto que em São Paulo como um todo as vendas oscilaram entre R\$ 2,20 e R\$ 2,25 o litro. O anidro teve alta de 1,45% em Ribeirão com os preços saindo de R\$ 2,07 para R\$ 2,10 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro oscila entre R\$ 2,05 a R\$ 2,10 o litro.

Neste sentido o *spread* diário sobre o hidratado caiu para a faixa de 6,06%, bem abaixo da indicação semanal apontada pelo Cepea em 9,16%. Porém, sob ambas as óticas de análise, as usinas não se mostram motivadas a vender anidro no mercado físico, canalizando grande parte de sua oferta para o mercado de contratações que remunera cerca de 13,5% mais para as unidades produtoras.

De modo geral as vendas de hidratado continuam firmes no Brasil ao mesmo tempo que a pressão de alta sobre a gasolina se mostra forte, ora sobre a valorização do Brent em Londres, ora sob a desvalorização do real frente ao dólar, isso quando não sob ambos os vetores ao mesmo tempo.

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|--------------------------------|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 2,1000 | 2,2500 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,9691 | 1,8491 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,9187 |
| Conversão (VHP) (a) | 58,84 | 59,83 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 55,55 | 55,55 |
| Diferença (a/b) | 5,92% | 7,71% |
| Conversão (Branco) | 59,07 | 60,07 |

(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)