

## Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos continuam pressionando açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – Apesar da pausa na volatilidade do câmbio e do petróleo o mercado internacional de açúcar continuou em baixa durante a quarta-feira com os vencimentos mais próximos negociados em Londres e Nova York indicando novos recuos, ainda que moderados. Basicamente o ativo Março/18 em Nova York se direciona para o patamar de US\$/cents 14,00 no médio prazo.

Embora exista uma certa acomodação desta linha de preço junto ao patamar de US\$/cents 14,40, motivos para quedas em direção ao nível de US\$/cents 14,00 [e até mesmo US\$/cents 13,90] não faltam. O primeiro deles é a questão da expectativa de superávit para a safra internacional corrente que termina em outubro deste ano. Elas começam com o USDA que indica sobra de 10 milhões de toneladas em seu relatório de novembro de 2017.

Depois disto temos a FO Licht e o Departamento de Agricultura da Austrália que indicam superávits respectivos de 3,9 e 5,8 milhões de toneladas seguidos consultoria australiana Green Poll e da City Research que apontam valores de 10,43 e 6,7 milhões de toneladas. Estes vetores fundamentais de longo prazo [que por si só já indicam baixa] são reforçados pelas perspectivas do câmbio do petróleo.

O barril tipo Brent em Londres se direciona claramente para o patamar de US\$ 70,00 ainda a ser atingido no decorrer deste primeiro trimestre de 2018, refletindo a melhora da economia mundial [que deve crescer mais de 3% segundo o FMI] e os cortes na OPEP que são acompanhados por importantes produtores como a Rússia. Além disto, o real desvalorizado frente ao dólar esperado para 2018 [com apostos que oscilam de R\$ 3,50 a R\$ 4,00] tende a manter a commodity brasileira mais barata para os compradores externos, elevando a oferta internacional do açúcar brasileiro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – No nordeste preços brevemente ajustados. Em Pernambuco a saca de 50 kg de

açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,41] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,98], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,41] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,98], Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,69] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,26] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 64,00 [US\$/cents 17,98] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,54]. No Pará preços oscilando entre R\$ 76,00 [US\$/cents 21,35] a R\$ 78,00 [US\$/cents 21,91] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,54% negociada ao redor de R\$ 66,00 [US\$/cents 18,54]. Em Ribeirão Preto preços estáveis negociados a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,26]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 64,00 [US\$/cents 17,98].

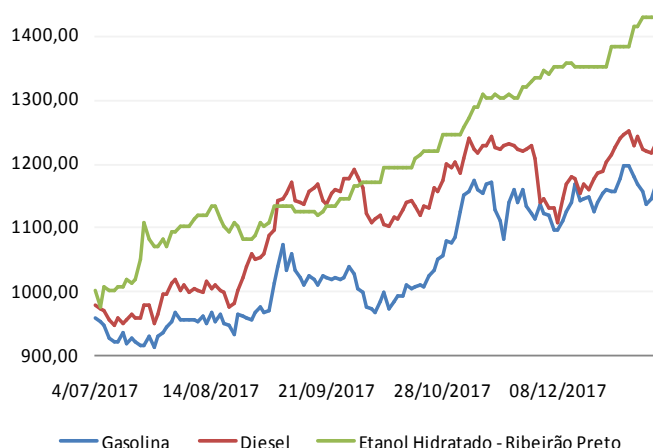
O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 64,00 [US\$/cents 17,98]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,69]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 62,00 [US\$/cents 17,41].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.046 para negociação interna e a R\$/ton 973 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 27,53% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,35 [PVU] e 8,54% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 19,96].

**FOB EXPORTAÇÃO** – Os vetores de influência se mostram 2,60% positivos sobre os diferenciais de exportação diante da valorização de 1,54% sobre os preços para o produto físico colocado no porto de Santos que foram ampliados pela valorização de 0,52% do real sobre o dólar em um contexto de cotações em Nova York 0,54% mais baixas. Com isto os diferenciais caíram de -22 para -21 dólares por tonelada.

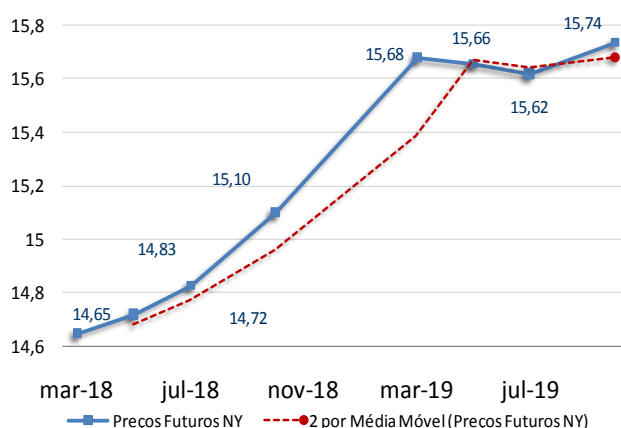
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Região/Estado	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	68,00	69,00	21,05	70,00	73,00	94,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	65,00	66,00	20,12	67,00	70,00	89,00
- Araçatuba	64,00	65,00	19,81	66,00	69,00	88,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	66,00	67,00	20,43	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)	10-jan-18
--	-----------

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	64,35	65,02	-1,03	67,24	69,25	89,41
Posto Usina US\$	19,94	20,02	-0,40	20,23	21,15	27,99
Média 3 últimos dias R\$	64,93	65,49	-0,84	67,26	69,56	89,29

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,65	14,85	14,53	14,70	14,73	-0,54
Maio/18	14,72	14,86	14,58	14,77	14,77	-0,33
Julho/18	14,83	14,92	14,68	14,84	14,86	-0,20

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	387,60	385,30	392,00	389,10	389,60	-0,51
Março/18	388,80	385,00	390,80	389,00	389,20	-0,1
Maio/18	392,50	388,70	394,70	393,00	392,80	-0,07

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.355	78.864	78.164	78.864	78.864	-0,64
Dow Jones	25.385	25.405	25.257	25.348	25.386	0,00
Standard & Poors	2.748	2.750	2.737	2.746	2.751	-0,11

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2300	3,2570	3,2290	3,2540	-0,5200
Euro/US\$	1,1985	1,1985	1,1917	1,1917	0,5700
US\$/Yuan (China)	6,5071	6,5295	6,5071	6,5295	-0,3400

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	1,54	66,00	1,54	1,93	1,54	1.926,84	2,07	596,54	1,54	1.320,00	2,07	408,67	2,07	18,54
Açúcar Físico RP/SP	0,00	65,00	0,00	1,90	0,00	1.897,64	0,53	587,51	0,00	1.300,00	0,53	402,48	0,53	18,26
Etanol Anidro	-0,48	62,70	-0,48	2,09	-0,48	2.090,00	0,05	647,06	-0,48	1.253,98	0,05	388,23	0,05	17,61
Etanol Hidratado	0,00	71,07	0,00	2,27	0,00	2.270,00	0,53	702,79	0,00	1.421,37	0,53	440,05	0,53	19,96
Etanol Hidratado BM&F	-0,47	60,11	-0,47	1,92	-0,47	1.920,00	0,06	594,43	-0,47	1.202,22	0,06	372,20	0,06	16,88
Etanol Anidro CBOT	2,14	46,62	2,14	1,55	2,14	1.554,01	2,68	481,12	2,14	932,39	2,68	288,67	2,68	13,09
Açúcar NY	-1,06	52,16	-1,06	1,91	-1,06	1.913,75	-0,54	592,49	-1,06	1.043,22	-0,54	322,98	-0,54	14,65
Açúcar Londres	-1,03	62,60	-1,03	1,83	-1,03	1.827,50	-0,51	565,79	-1,03	1.251,95	-0,51	387,60	-0,51	17,58
Açúcar Índia	2,92	87,24	2,92	2,55	2,92	2.546,87	3,46	788,50	2,92	1.744,76	3,46	540,17	3,46	24,50
Açúcar Rússia	0,08	77,11	0,08	2,25	0,08	2.251,15	0,60	696,95	0,08	1.542,17	0,60	477,45	0,60	21,66
Açúcar China	-0,16	151,30	-0,16	4,42	-0,16	4.417,04	0,36	1.367,50	-0,16	3.025,94	0,36	936,82	0,36	42,49

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

	(em dólares por tonelada)			
	Ice Futures*		LIFFE***	
10/01/2018	Março/18	Maio/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	322,98	324,52	387,60	388,80
Diferencial de Polarização	13,08	13,14	15,70	15,75
Prêmio/Deságio	-21,00	-24,00	-14,00	-16,00
Preço FOB porto ****	315,06	313,66	389,30	388,55
Frete usina porto	30,34	30,34	30,34	30,34
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	272,22	270,82	343,96
PVU (US\$/saca 50kg)	13,61	13,54	17,20
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,96	43,74	55,55
Equivalente Interno (1)	52,49	52,22	66,33
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			65
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			66,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			0,01

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares por tonelada\*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

(1) Acrescentar ICM S (7%), Fis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

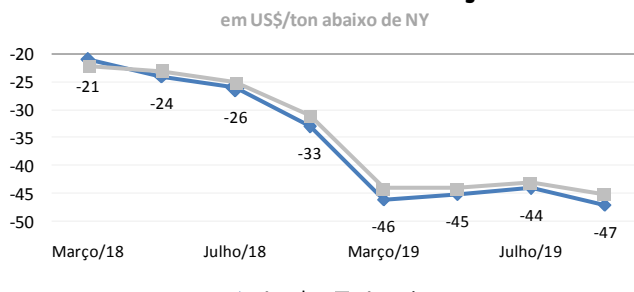
10-jan-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	65,00	19,50	17,69
Alagoas	62,00	64,00	19,20	17,41
Pernambuco	62,00	64,00	19,20	17,41
Rio Grande do Norte	64,00	66,00	19,81	17,98
Pará/Belém**	75,78	77,78	64,04	21,25

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

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

10-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18	-21	-22	-21
Maio/18	-24	-23	-19
Julho/18	-26	-25	-19
Outubro/18	-33	-31	-23
Março/19	-46	-44	-35
Maio/19	-45	-44	-34
Julho/19	-44	-43	-33
Outubro/19	-47	-45	-35

Prêmios Diários de Açúcar



## Análise Mercado de Etanol

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 10/01/18						
	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	2,09	2,10	0,6471	2,100	2,040	2,18
Araçatuba	2,07	2,08	0,6409	2,080	2,020	2,16
Paulínia	2,15	2,16	0,6656	2,160	2,100	2,23
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,00	2,01	0,6185	1,980	1,892	1,98
Araçatuba	1,98	1,99	0,6130	1,962	1,874	1,96
Paulínia	2,05	2,06	0,6348	2,033	1,945	2,03
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,09	2,11	0,6471	2,100	2,040	2,18
Hidratado	2,27	2,29	0,7028	2,250	2,150	1,98

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>						
<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>						
6,13%						
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.913,00	1.919,00	1.882,50	-0,31	1812,50	1909,00

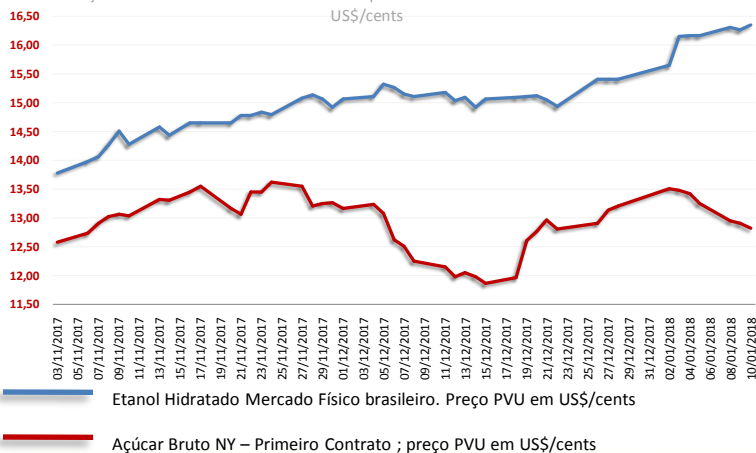
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	COMPRA	VENDA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,06	2,08	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	1,78	1,80	Hidratado	1,70	1,72	2,01
<b>Pernambuco</b>						
<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					
10/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,316	1,316	1,349	1,327	-0,750
Março/ 18	1,350	1,350	1,378	1,364	-0,510
Abril/ 18	1,392	1,390	1,400	1,400	0,360

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Fevereiro/ 18	63,52	63,09	63,67	63,41	0,88
Março/ 18	63,37	62,95	63,54	63,31	0,79
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Fevereiro/ 18	1,8277	1,8200	1,8513	1,8362	-0,46
Março/ 18	1,8478	1,8402	1,8681	1,8530	-0,28
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Março/ 18	69,14	68,75	69,37	68,82	0,46
Abril/ 18	68,66	68,27	68,86	68,34	0,46

### 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 quarta-feira com preços praticamente estáveis para o anidro e para o hidratado negociados em São Paulo onde muitas usinas tem se focado nas vendas de hidratado que tem uma demanda forte diante dos recentes ganhos da gasolina, que ocorrem em função dos preços mais altos do petróleo e do real ainda fraco frente ao dólar.

Neste sentido o hidratado encerrou o dia estável em Ribeirão Preto ainda sendo indicado na faixa de R\$ 2,27 o litro, com negociações em São Paulo como um todo oscilando entre R\$ 2,25 a R\$ 2,29 o litro. É importante notar que as vendas a R\$ 2,30 se mostraram mais difíceis de se observar.

Uma linha de análise do mercado indica que este preço já se mostra como o teto da entressafra a partir do qual deve haver um recuo e uma acomodação na faixa de R\$ 2,27 para o hidratado. Outra vertente de interpretação indica que o consumo forte atual, que é visto desde novembro, deve sustentar avanços superiores a R\$ 2,30.

Além disto é importante observar a entrada de anidro importado que tem chego até o Centro-Sul, mesmo com custos logísticos elevados. Porém, como a demanda de anidro se mostra parada no curto prazo, em um cenário de aquecimento das vendas de hidratado, muitas unidades produtoras tendem a “molhar” o anidro e elevar a oferta de hidratado para aproveitar o momento de demanda sólida atual.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0900	2,2700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9591	1,8667
Etanol H/A (2)	-	1,9370
Conversão (VHP) (a)	58,54	60,40
Preço Açúcar VHP (b)	52,49	52,49
Diferença (a/b)	11,51%	15,06%
Conversão (Branco)	58,77	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)