

## Análise Mercado de Açúcar: Feriado nos Estados Unidos tira referencial do mercado no início da semana

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar iniciou a semana sem o principal referencial internacional de preços que é a bolsa de Nova York. Esta se manteve fechada diante do feriado nacional de Martin Luther King nos Estados Unidos. Mesmo assim em Londres as negociações oscilaram em território moderadamente negativo o que, de certa maneira, acabou dando o tom do dia, em um cenário de fundamentos ainda altamente expansionistas em termos de oferta dentro de um contexto de demanda estagnada nos principais *players* internacionais.

Diante disto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de que o pregão da terça-feira seja um dia de negociação marcado ainda por oscilações dentro da atual tendência de baixa em que se encontra a bolsa de Nova York, onde o vencimento Março/18 pode, até mesmo, encontrar uma força compradora residual junto ao preço de US\$/cents 14,00, patamar considerado muito importante no mercado, mas que deve ser igualmente perdido para uma acomodação junto ao nível de US\$/cents 13,70, ainda no decorrer desta terceira semana de janeiro.

No Brasil o mercado continua altamente voltado às vendas de hidratado, que tem remunerado mais de 30% acima que o açúcar bruto de Nova York e quase 13% sobre o açúcar cristal no mercado físico. Isto justifica um mix de produção em quase 70% para o etanol, o que acaba não significando muito em termos práticos, dado o nível de desaceleração atual da moagem. O fato é que isto não tem motivado uma reação dos preços diante da forte queda na demanda por parte das indústrias e dos estoques que se mantiveram elevados no mercado interno brasileiro na faixa de 850 mil toneladas desde a safra passada.

**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 17,52] a

R\$ 64,00 [US\$/cents 18,09], em Alagoas entre R\$ 62,00 [US\$/cents 17,52] a R\$ 64,00 [US\$/cents 18,09], Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 17,80] a R\$ 65,00 [US\$/cents 18,37] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 64,00 [US\$/cents 18,09] a R\$ 66,00 [US\$/cents 18,65]. No Pará preços oscilando entre R\$ 73,00 [US\$/cents 20,63] a R\$ 75,00 [US\$/cents 21,20] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a segunda-feira em baixa de 1,56% negociada ao redor de R\$ 63,00 [US\$/cents 17,80]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,59% negociados a R\$ 62,00 [US\$/cents 17,52]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 61,00 [US\$/cents 17,24].

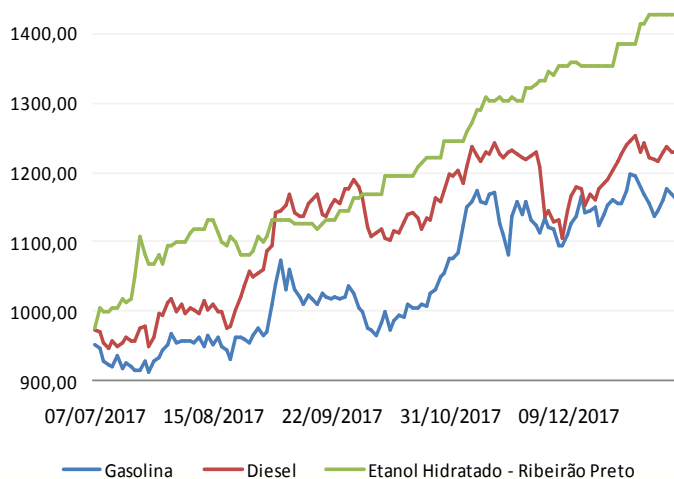
O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 61,00 [US\$/cents 17,24]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 60,00 [US\$/cents 16,96]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 59,00 [US\$/cents 16,67].

Açúcar VHP a granel indicado na faixa de R\$/ton 1.005 para negociação interna e a R\$/ton 935 para vendas externas. Já o etanol hidratado se mostrou 33,30% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,45 [PVU] e 12,76% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,07 [US\$/cents 20,08].

**FOB EXPORTAÇÃO** – Os vetores de influência se mostram 1,65% negativos sobre os diferenciais de exportação diante da desvalorização de 1,56% do produto físico colocado em Santos em meio a uma queda de 0,09% do real frente ao dólar. Mesmo assim diante do feriado nos Estados Unidos, os diferenciais ficaram estáveis em -20 dólares por tonelada. Porém, a tendência negativa se mostra válida para o próximo dia de negociação, na terça-feira.

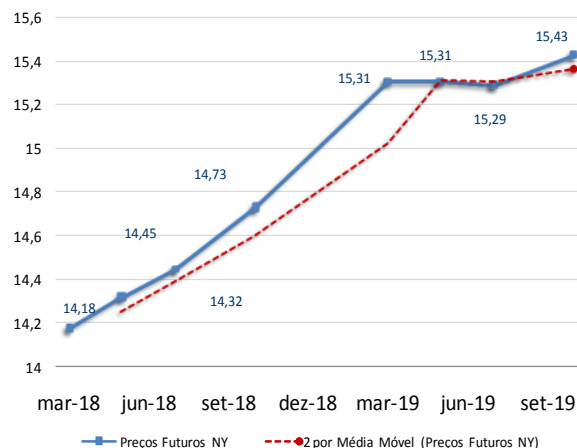
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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				15-jan-18		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	65,00	66,00	20,25	69,00	71,00	94,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	62,00	63,00	19,31	66,00	68,00	89,00
- Araçatuba	61,00	62,00	19,00	65,00	67,00	88,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	63,00	64,00	19,63	67,00	69,00	90,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)				15-jan-18		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	61,79	62,71	-1,47	65,43	69,17	88,76
Posto Usina US\$	19,25	19,55	-1,53	20,23	21,15	27,62
Média 3 últimos dias R\$	62,67	63,52	-1,34	66,18	68,90	88,94

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

15-jan-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/18	14,18	14,29	13,96	14,25	14,18	0,00
Mai/18	14,32	14,40	14,10	14,37	14,32	0,00
Julho/18	14,45	14,53	14,24	14,51	14,45	0,00

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

15-jan-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/17	371,40	369,10	373,20	373,20	375,00	-0,96
Março/18	373,60	372,60	375,50	375,50	378,30	-1,24
Mai/18	377,00	376,90	379,90	379,90	382,30	-1,38

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	79.627	79.847	79.349	79.349	79.349	0,35
Dow Jones	25.775	25.790	25.633	25.638	25.775	0,00
Standard & Poors	2.783	2.783	2.770	2.770	2.783	0,00

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,2100	3,2140	3,1930	3,1980	0,0900
Euro/US\$	1,2262	1,2262	1,2138	1,2138	1,0200
US\$/Yuan (China)	6,4340	6,4635	6,4340	6,4635	-0,4500

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	-1,56	63,00	-1,56	1,84	-1,56	1.839,25	-1,65	572,98	-1,56	1.260,00	-1,65	392,52	-1,65	17,80
Açúcar Físico RP/SP	-1,59	62,00	-1,59	1,81	-1,59	1.810,06	-1,68	563,88	-1,59	1.240,00	-1,68	386,29	-1,68	17,52
Etanol Anidro	0,00	63,00	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-0,09	654,21	0,00	1.259,98	-0,09	392,52	-0,09	17,80
Etanol Hidratado	0,00	71,07	0,00	2,27	0,00	2.270,00	-0,09	707,17	0,00	1.421,37	-0,09	442,80	-0,09	20,08
Etanol Hidratado BM&F	-1,30	59,48	-1,30	1,90	-1,30	1.900,00	-1,39	591,90	-1,30	1.189,70	-1,39	370,62	-1,39	16,81
Etanol Anidro CBOT	0,65	48,01	0,65	1,60	0,65	1.600,25	0,55	498,52	0,65	960,13	0,55	299,11	0,55	13,57
Açúcar NY	0,09	50,18	0,09	1,84	0,09	1.840,88	0,00	573,48	0,09	1.003,50	0,00	312,62	0,00	14,18
Açúcar Londres	-0,87	59,61	-0,87	1,74	-0,87	1.740,28	-0,96	542,14	-0,87	1.192,19	-0,96	371,40	-0,96	16,85
Açúcar Índia	-1,14	83,26	-1,14	2,43	-1,14	2.430,64	-1,23	757,21	-1,14	1.665,14	-1,23	518,73	-1,23	23,53
Açúcar Rússia	0,67	77,78	0,67	2,27	0,67	2.270,86	0,57	707,43	0,67	1.555,67	0,57	484,63	0,57	21,98
Açúcar China	-0,11	151,12	-0,11	4,41	-0,11	4.411,89	-0,20	1.374,42	-0,11	3.022,41	-0,20	941,56	-0,20	42,71

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)				
15/01/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/18	Mai/18	Dezembro/17	Março/18
Bolsa*	312,62	315,70	371,40	373,60
Diferencial de Polarização	12,66	12,79	15,04	15,13
Prêmio/Deságio	-20,00	-23,00	-9,00	-12,00
Preço FOB porto ****	305,28	305,49	377,44	376,73
Frete usina porto	30,53	30,53	30,53	30,53
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	262,25	262,46	331,91
PVU (US\$/saca 50kg)	13,11	13,12	16,60
PVU (R\$/saca 50kg)**	42,09	42,12	53,27
Equivalente Interno (1)	50,26	50,30	63,61
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			62
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			63,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			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 Santos/SP  
 (1) Acrescentar ICMs (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

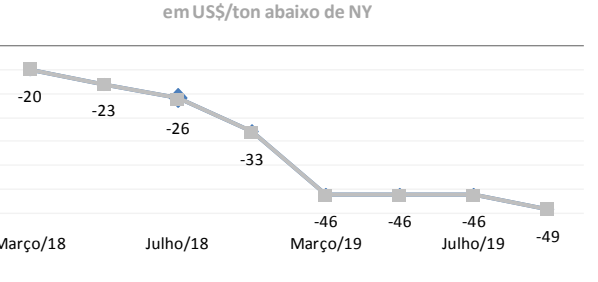
15-jan-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	65,00	19,63	17,80
Alagoas	62,00	64,00	19,31	17,52
Pernambuco	62,00	64,00	19,31	17,52
Rio Grande do Norte	64,00	66,00	19,94	18,09
Pará/Belém**	72,70	74,70	61,45	20,39

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

Prêmios Diários Mercado Spot Internacional | Prêmio/Deságio

15-jan-18	Atual	Anterior	1 Semana
Março/18	-20	-20	-17
Mai/18	-23	-23	-18
Julho/18	-26	-26	-19
Outubro/18	-33	-33	-24
Março/19	-46	-46	-38
Mai/19	-46	-46	-37
Julho/19	-46	-46	-36
Outubro/19	-49	-49	-38

Prêmios Diários de Açúcar



## Análise Mercado de Etanol

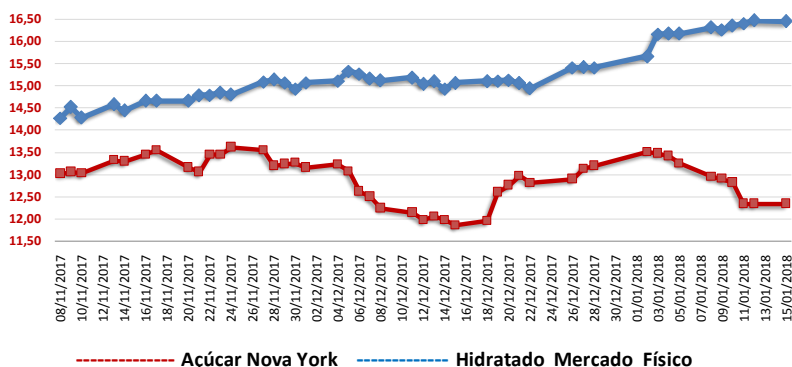
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV15/01/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,10	2,15	0,6542	2,100	2,040	2,13
Araçatuba	2,08	2,11	0,6480	2,080	2,020	2,11
Paulínia	2,16	2,19	0,6729	2,160	2,100	2,18
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,00	2,02	0,6223	1,998	1,892	1,96
Araçatuba	1,98	2,01	0,6168	1,980	1,874	1,94
Paulínia	2,05	2,05	0,6388	2,050	1,945	2,01
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,10	2,12	0,6542	2,100	2,040	2,13
Hidratado	2,27	2,29	0,7072	2,270	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	1,8515	0,5735	1,8163	1,94	1,7510	1,8467
Anidro Combustível	1,9476	0,6033	1,9277	1,03	1,8995	2,0393
Outros Fins Hidratado	1,8862	0,5842	1,7862	5,60	1,7743	1,861
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>		5,19%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.918,50	1.915,50	1.910,50	0,16	1813,50	1897,00
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas	2,08	2,10	Anidro	2,10	Anidro	
Anidro Combustível	1,80	1,82	Hidratado	1,70	2,15	
Hidratado Combustível	Maranhão				Hidratado	
Pernambuco	2,10	2,12	Anidro	2,30	1,85	
Anidro Combustível	1,82	1,84	Hidratado	1,85	1,87	
Hidratado Combustível	Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,05	2,10	2,32	2,20		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/01/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Fevereiro/ 18	1,356	1,356	1,361	1,361	-0,070
Março/ 18	1,385	1,383	1,388	1,388	0,000
Abril/ 18					
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Fevereiro/ 18	64,81	64,09	64,89	64,43	0,79
Março/ 18	64,75	64,03	64,83	64,33	0,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Fevereiro/ 18	1,8587	1,8409	1,8599	1,8495	0,49
Março/ 18	1,8748	1,8572	1,8762	1,8656	0,49
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Março/ 18	70,17	69,55	70,37	69,87	0,42
Abril/ 18	69,73	69,06	69,94	69,38	0,50

### 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 iniciou a semana com preços mais altos no nordeste e com preços ainda firmes no Centro-Sul do Brasil. No Nordeste a demanda aquecida por anidro acaba influenciando os preços do hidratado também. Entre os estados de Alagoas, Pernambuco, Paraíba e Rio Grande do Norte os preços oscilam entre R\$ 2,08 a R\$ 2,30 dependendo do estado, com preços mais altos no Maranhão, devido ao encerramento da safra no estado.

No Centro-Sul anidro e hidratado encerraram o dia firmes nas faixas de R\$ 2,10 e R\$ 2,27 o litro com vendas dentro do estado entre máximas de mínimas de R\$ 2,10 a R\$ 2,15 para anidro e entre R\$ 2,27 e R\$ 2,30 para hidratado. O *spread* semanal calculado pelo Cepeana sexta-feira anterior indicou um prêmio de 5,19% do anidro sobre o hidratado, o qual se mostra em linha com as indicações de *spread* diário calculado pela SAFRAS & Mercado que aponta uma relação de preço na faixa de 5,13%, com os dados do fechamento ainda da segunda-feira.

Além deste baixo nível de prêmio do anidro sobre o hidratado no mercado físico, muitas usinas buscam estocar anidro para a resolução da ANP que determina a contratação prévia por parte das distribuidoras. Este mesmo movimento é observado no Nordeste entre as usinas de lá, o que explica a alta nos preços locais derivada da redução da oferta no físico, que ocorre mesmo com os carregamentos de importação chegando forte na região.

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)	50,26	50,26
Diferença (a/b)	17,07%	20,18%
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)