

## Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos, câmbio e clima ainda pressionam Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de ajustes baixistas nos preços da commodity praticados tanto no mercado interno quanto externo. Tanto em Nova York para os contratos futuros quanto no mercado físico doméstico, paras as negociações envolvendo açúcar com até 150 lcmsa, os preços apresentaram ajustes negativos diante do andamento da safra brasileira com um clima muito favorável, sem chuvas até o dia 23 de maio.

É importante lembrar que este cenário de clima seco no Centro-Sul vem se mostrando firme desde a terceira semana de abril o que eleva ainda mais a pressão negativa sobre os preços do açúcar através do acelerado processo de moagem na região. Outro ponto importante é o desdobramento do cenário internacional onde o USDA, em recente relatório anual sobre a Índia indicou que a produção local poderá chegar a 33,8 milhões de toneladas e levará a um excedente exportável de 6 milhões de toneladas.

Isto é somado ao avanço produtivo em outros países da região como Filipinas, China, Paquistão e Tailândia que juntos com a Índia, reforçam o tom de elevado superávit da safra internacional 2018/19 que ainda deve ser um período de forte excedente – entre 4 a 5 milhões de toneladas segundo as estimativas mais recentes - assim como está sendo a temporada internacional atual, 2017/18 que possui um superávit de 10 milhões de toneladas.

Pelo lado do câmbio e do petróleo também é demandada muita atenção porque estes dois vetores, somados, representam um importante suporte aos preços internacionais que impedem – ou, por hora desaceleram – quedas de Julho/18 abaixo da faixa de US\$/cents 11,00. Isto ocorre porque o real desvalorizado frente ao dólar [novamente na faixa de R\$ 3,60] junto a um barril de petróleo na faixa de US\$ 77,00 em Londres acabam encarecendo duplamente a importação de gasolina.

Logo, os preços internos do combustível fóssil se tornam mais caros, elevando a competitividade do etanol hidratado sem que este dependa de ajuste negativos em seus preços de venda nas usinas. Isto conduz a uma elevação das vendas do mesmo que acaba tendo sua produção elevada pelas usinas, reduzindo, deste modo, o mix de produção do açúcar, o que restringe a sua oferta e eleva suas coações.

Este fenômeno ocorre principalmente pelo VHP, que é em grande parte exportado para o mercado externo, o que acaba influenciando no suporte das mínimas em Nova York. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de manutenção deste cenário fundamental para a terceira semana de maio, sem que as chuvas dos dias 21 a 23 sejam fortes o suficiente para provocar atraso na moagem do Centro-Sul.

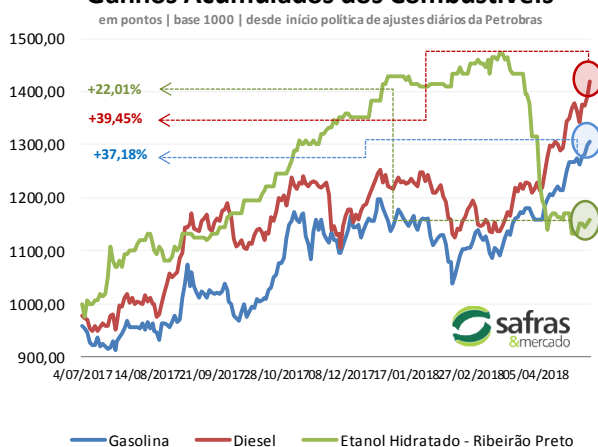
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,88] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,38] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,88] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,38]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,88] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,13] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,12] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,37]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,38] a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,88] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,61]. Em Ribeirão Preto preços firmes nas usinas em R\$ 54,00 [US\$/cents 13,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,36]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,10]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,85].

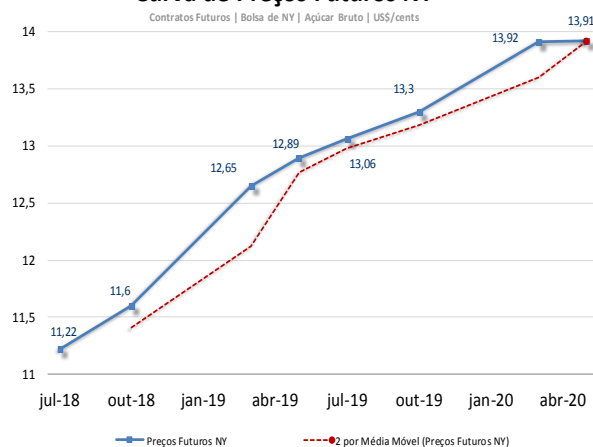
O etanol hidratado se mostrou 30,12% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,39 [PVU] e 11,09% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 60,74 [US\$/cents 15,31].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a sexta-feira foi sem alteração sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcmsa. VHP com base em Santos para entrega em maio se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho permaneceram em +9 e +13 pontos também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa teve prêmios de +60 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



### Curva de Preços Futuros NY



**MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR**

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	57,00	58,00	15,83	58,00	58,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	15,00	55,00	55,00	76,00
- Araçatuba	53,00	54,00	14,72	54,00	54,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	15,28	56,00	56,00	77,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

**ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO**

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,56	53,79	-0,43	55,51	55,06	76,29
Posto Usina US\$	14,86	15,17	-2,04	15,76	16,29	24,20
Média 3 últimos dias R\$	54,10	54,66	-1,01	55,43	54,83	76,62

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

11-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,22	11,27	11,12	11,27	11,27	-0,44
Outubro/18	11,60	11,67	11,51	11,67	11,67	-0,59
Março/19	12,65	12,74	12,59	12,74	12,76	-0,86

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

11-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	320,70	320,00	323,00	322,60	323,40	-0,83
Outubro/18	315,70	315,20	318,10	318,10	318,40	-0,84
Dezembro/18	323,80	323,10	325,50	325,50	326,80	-0,91

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.183	86.406	85.183	85.861	85.861	-0,79
Dow Jones	24.831	24.869	24.718	24.759	24.740	0,37
Standard & Poors	2.727	2.731	2.717	2.723	2.723	0,15

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6000	3,6110	3,5440	3,5490	1,5200
Euro/US\$	1,1949	1,1949	1,1894	1,1894	0,4600
US\$/Yuan (China)	6,3333	6,3440	6,3333	6,3440	-0,1600

**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	-3,57	54,00	-3,57	1,58	-3,57	1.576,50	-5,02	437,92	-3,57	1.080,00	-5,02	300,00	-5,02	13,61
Açúcar Físico RP/SP	-1,82	54,00	-1,82	1,58	-1,82	1.576,50	-3,29	437,92	-1,82	1.080,00	-3,29	300,00	-3,29	13,61
Etanol Anidro	1,12	54,00	1,12	1,80	1,12	1.800,00	-0,39	500,00	1,12	1.079,98	-0,39	299,99	-0,39	13,61
Etanol Hidratado	3,19	60,74	3,19	1,94	3,19	1.940,00	1,64	538,89	3,19	1.214,74	1,64	337,43	1,64	15,31
Etanol Hidratado BM&F	1,94	52,60	1,94	1,68	1,94	1.680,00	0,41	466,67	1,94	1.051,94	0,41	292,21	0,41	13,25
Etanol Anidro CBOT	-1,70	46,18	-1,70	1,54	-1,70	1.539,40	-3,18	427,61	-1,70	923,62	-3,18	256,56	-3,18	11,64
Açúcar NY	1,07	44,52	1,07	1,63	1,07	1.633,58	-0,44	453,77	1,07	890,50	-0,44	247,36	-0,44	11,22
Açúcar Londres	0,68	57,73	0,68	1,69	0,68	1.685,28	-0,83	468,13	0,68	1.154,52	-0,83	320,70	-0,83	14,55
Açúcar Índia	1,66	72,23	1,66	2,11	1,66	2.108,72	0,13	585,76	1,66	1.444,60	0,13	401,28	0,13	18,20
Açúcar Rússia	1,93	104,38	1,93	3,05	1,93	3.047,38	0,40	846,49	1,93	2.087,64	0,40	579,90	0,40	26,30
Açúcar China	1,77	150,35	1,77	4,39	1,77	4.389,34	0,24	1.219,26	1,77	3.006,96	0,24	835,27	0,24	37,89

 sexta-feira, 11 de maio de 2018  
 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

**Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York**

Entrega	Maio	Junho	Julho
10/05/2018	0	+9	+13
09/05/2018	0	+9	+13
08/05/2018	0	+9	+13
07/05/2018	0	+9	+13

**Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | Pontos sobre Nova York**

Entrega	Maio	Junho	Julho
10/05/2018	60	61	60
09/05/2018	60	61	60

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

11/05/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	247,36	255,74	320,70	315,70
Diferencial de Polarização	10,02	10,36	12,99	12,79
Prêmio/Deságio	0,00	0,41	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	257,38	266,50	336,41	331,12
Frete usina porto	27,22	27,22	27,22	27,22
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	217,66	226,78	294,19
PVU (US\$/saca 50kg)	10,88	11,34	14,71
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,18	40,82	52,95
Equivalente Interno (1)	46,78	48,74	63,23
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			54
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			55,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,12

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

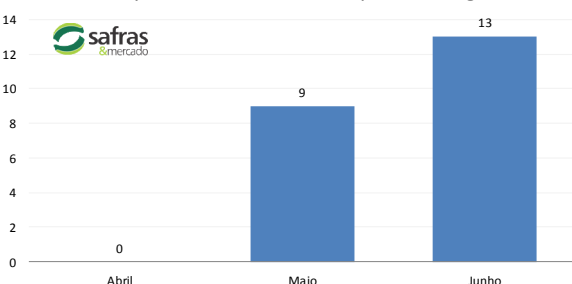
**REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos**

11-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,06	16,38
Alagoas	63,00	65,00	17,50	15,88
Pernambuco	63,00	65,00	17,50	15,88
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,67	15,12
Pará/Belém**	64,51	66,51	54,52	18,09

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

**Prêmios Exportação - Açúcar VHP**

Base porto de Santos - Pontos sobre NY | Meses de entrega



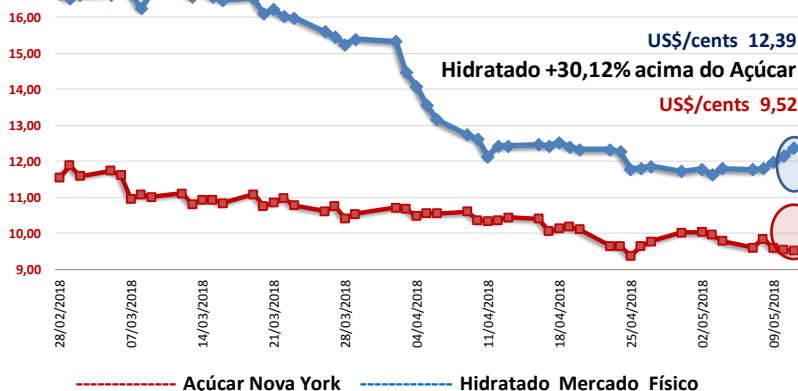
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 11/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,5000	1,800	1,850	1,73
Araçatuba	1,78	1,81	0,4944	1,780	1,830	1,71
Paulínia	1,86	1,89	0,5167	1,860	1,910	1,78
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,71	1,72	0,4742	1,602	1,593	1,51
Araçatuba	1,69	1,70	0,4693	1,584	1,575	1,49
Paulínia	1,76	1,74	0,4889	1,654	1,646	1,56
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,80	1,82	0,5000	1,800	1,850	1,76
Hidratado	1,94	1,96	0,5389	1,820	1,810	1,55

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 07/05 e 11/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5184	0,4246	1,4468	4,95	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6516	0,4619	1,6328	1,15	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,5259	0,4268	1,4709	3,74	1,8040	1,5503
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>				8,77%
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.628,00	1.584,00	1.514,00	2,78	1590,50	1462,00
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	do Norte	
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	Anidro	
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,95	
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	1,95	1,97	Anidro	1,95	1,98	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,92	1,90
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,78	1,80	1,90	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/ 18	1,458	1,451	1,467	1,465	-0,4
Junho/ 18	1,474	1,462	1,478	1,474	-0,2
Julho/ 18	1,485	1,476	1,484	1,476	-0,2
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/ 18	70,55	70,45	71,63	71,45	-1,13
Julho/ 18	70,54	70,44	71,56	71,39	-1,07
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/ 18	2,1832	2,1812	2,1959	2,1890	-0,26
Julho/ 18	2,1803	2,1786	2,1925	2,1870	-0,30
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	77,01	76,95	77,60	77,47	-0,59
Julho/ 18	76,82	76,76	77,39	77,24	-0,54

### 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

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preço mais altos sobre hidratado e o anidro, sendo que o anidro contou apenas com indicações nominais de preços, diante do baixo volume de negociação registrada na modalidade do mercado físico.

Neste sentido o hidratado teve alta de 3,19% saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,94 o litro enquanto o anidro teve ganhos bem mais modestos, na faixa de 1,12%, saindo de 1,78 para R\$ 1,80 o litro, com referência de preço apenas nominal. Outro fator que ajuda a reduzir as negociações de anidro no físico é a questão do spread.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 1,88 e a máxima de R\$ 1,98. Os contratos futuros de hidratado na BM&F indicam preços na faixa de R\$ 2,01 para junho, R\$ 2,03 para julho e R\$ 2,14 o litro para agosto deste ano. Reforçando os sinais de que o mercado espera uma demanda forte para o hidratado nos próximos meses.

A relação de preços entre o anidro e o hidratado, tirando os impostos se mostra na faixa de 5% frente os novos ganhos do hidratado que chegaram a R\$ 1,94 em Ribeirão Preto. Esta relação se mostra muito abaixo da média semanal do início de maio que oscila em 12,86%. A indicação diária de spread da sexta-feira também se mostrou muito baixa frente a média das contratações que, na safra atual, oscila em 10,5%.

A questão do petróleo ainda estar na faixa dos US\$/barrel 77,00 em Londres em meio a um câmbio ainda desvalorizado e de volta a faixa de R\$ 3,60 mantém firme as expectativas de que a demanda por hidratado deve continuar forte no país de modo a sustentar as recentes elevações nos preços das usinas.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,9400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,5763
Etanol H/A (2)	-	1,6357
Conversão (VHP) (a)	49,87	51,00
Preço Açúcar VHP (b)	46,78	46,78
Diferença (a/b)	6,61%	9,03%
Conversão (Branco)	50,07	51,21

(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)