

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York reafirma sua oscilação na faixa de US\$/cents 11,00

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve uma terça-feira de novas quedas sobre o vencimento Julho/18 que reafirmou suas oscilações abaixo da faixa de US\$/cents 12,00 e consolidado o patamar de US\$/cents 11,00 como nova área de oscilação do contrato driver da commodity em Nova York. Relacionado com as perdas estão algumas novidades de cunho fundamental da Ásia e Europa assim como a continuidade do clima seco no Centro-Sul, em meio a uma rolagem ainda significativa de posição a partir do vencimento Maio/18.

Por parte das novidades fundamentais do mercado internacional temos a Austrália que, segundo o USDA, deve ter um crescimento de 2% em sua produção, ao passar de 4,7 para 4,8 milhões de toneladas. Somada a isto temos uma estabilidade na área cultivada de 400 mil hectares junto a uma estabilidade na colheita de cana, em 34 milhões e toneladas.

Depois disto temos a França que, segundo o ministério da agricultura local, deverá ter uma redução muito moderada em sua área de produção de beterraba, na faixa de 0,60%, saindo de 486,190 hectares para 483,491 hectares. Isto indica que não há expectativa de recuo muito forte na produção da União Europeia. Depois disto na Alemanha temos um atraso na colheita local de beterraba, que segundo a Reuters, deve durar mais alguns dias. Ainda assim a área local também deve se manter firme.

No Brasil as chuvas se mostram mais fracas no Centro-Sul no início desta terceira semana de abril, neutralizando algumas poucas especulações altistas sobre eventuais atrasos na moagem da safra nova. Logo, o ritmo de atividade segue forte na região. De volta a Nova York, o movimento de rolagem e posições continua, com Março/18 ainda com 138 mil posições em aberto, que equivalem a um volume de entrega física de pouco mais de 7 milhões de toneladas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de entrega de pouco mais de 800 mil toneladas da commodity. Da segunda para a terça-feira foram

roladas posições equivalentes a 1 milhão de toneladas, o que indica um volume acelerado de liquidação financeira para este ativo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,77] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,30] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,77] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,30]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,77] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,04] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,97] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,24]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,30] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,83] já com frete e impostos.

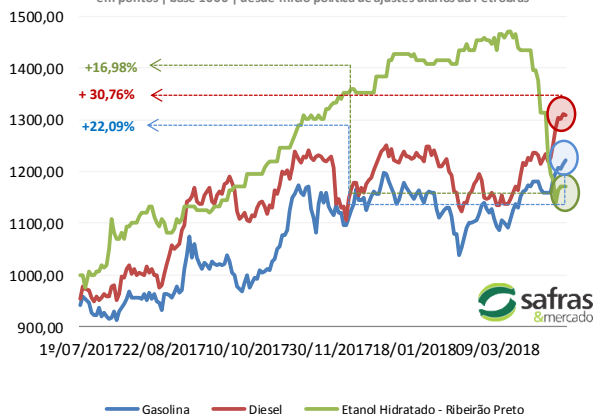
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,64]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,64] a R\$ 56,00 [US\$/cents 14,91]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,37]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,37]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,11]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,84].

O etanol hidratado se mostrou 23,59% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,43 [PVU] e 5,04% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,92 [US\$/cents 15,42].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a terça-feira foi de prêmios estáveis junto a uma demanda relativamente ativa mas com uma escassez de oferta ainda latente. Entregas em abril continuaram em +11 pontos sobre Nova York. Para maio em +13 enquanto que para junho em +15. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcumsa também ficaram estáveis. Neste cenário prêmios de +64 para embarques em abril, +63 em maio e +62 em junho.

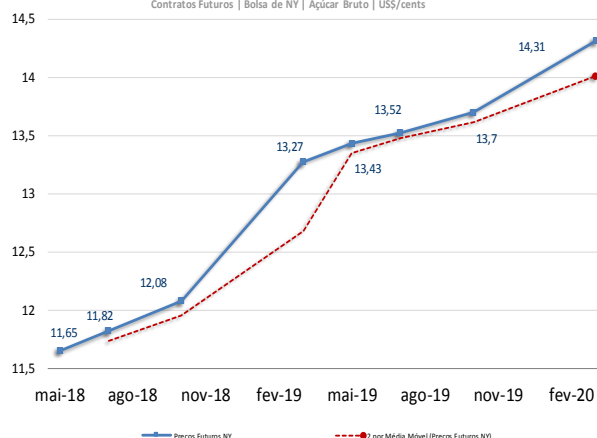
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1672

18/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 17-abr-18						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	58,00	59,00	17,02	58,00	52,00	78,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,14	55,00	49,00	73,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,85	54,00	48,00	72,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,43	56,00	50,00	74,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 17-abr-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,27	55,07	0,36	54,97	50,44	73,32
Posto Usina US\$	16,24	16,09	0,93	16,14	15,28	23,50
Média 3 últimos dias R\$	55,05	55,05	0,00	54,53	50,44	73,57

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

17-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	11,65	11,97	11,65	11,95	11,98	-2,75
Julho/18	11,82	12,14	11,81	12,14	12,17	-2,87
Outubro/18	12,08	12,38	12,06	12,38	12,42	-2,73

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

17-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	335,80	335,50	341,00	339,70	340,60	-1,4
Agosto/18	330,50	330,20	336,60	336,20	336,70	-1,84
Outubro/18	336,20	335,80	341,60	341,60	341,60	-1,58

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.086	84.191	82.810	82.862	82.862	1,48
Dow Jones	24.787	24.859	24.682	24.682	24.573	0,87
Standard & Poors	2.709	2.713	2.698	2.693	2.678	1,15

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4080	3,4220	3,3910	3,4190	-0,2000
Euro/US\$	1,2344	1,2372	1,2344	1,2372	-0,2200
US\$/Yuan (China)	6,2804	6,2804	6,2752	6,2752	0,0800

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
17/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	256,84	260,59	335,80	330,50	
Diferencial de Polarização	10,40	10,55	13,60	13,39	
Prêmio/Deságio	0,50	0,59	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	267,74	271,73	352,12	346,52	
Frete usina porto	28,76	28,76	28,76	28,76	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	226,48	230,47	308,37	302,76
PVU (US\$/saca 50kg)	11,32	11,52	15,42	15,14
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,59	39,27	52,55	51,59
Equivalente Interno (1)	46,08	46,89	62,74	61,60
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			55	55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7	56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,10	-0,08

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

17-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,49	16,77
Alagoas	63,00	65,00	18,49	16,77
Pernambuco	63,00	65,00	18,49	16,77
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,61	15,97
Pará/Belém**	65,54	67,54	55,39	18,38

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

## 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	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,21	471,16	0,00	1.100,00	0,21	322,77	0,21	14,64
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,21	471,16	0,00	1.100,00	0,21	322,77	0,21	14,64
Etanol Anidro	-0,56	53,70	-0,56	1,79	-0,56	1.790,00	-0,35	525,23	-0,56	1.073,98	-0,35	315,13	-0,35	14,29
Etanol Hidratado	-0,54	57,92	-0,54	1,85	-0,54	1.850,00	-0,33	542,84	-0,54	1.158,39	-0,33	339,90	-0,33	15,42
Etanol Hidratado BM&F	0,16	48,84	0,16	1,56	0,16	1.560,00	0,37	457,75	0,16	976,80	0,37	286,62	0,37	13,00
Etanol Anidro CBOT	-0,80	49,08	-0,80	1,64	-0,80	1.636,12	-0,60	480,08	-0,80	981,66	-0,60	288,04	-0,60	13,07
Açúcar NY	-3,08	44,40	-3,08	1,63	-3,08	1.629,15	-2,88	478,04	-3,08	888,08	-2,88	260,59	-2,88	11,82
Açúcar Londres	-1,61	57,22	-1,61	1,67	-1,61	1.670,52	-1,41	490,18	-1,61	1.144,41	-1,41	335,80	-1,41	15,23
Açúcar Índia	-0,50	75,11	-0,50	2,19	-0,50	2.192,90	-0,30	643,46	-0,50	1.502,27	-0,30	440,81	-0,30	19,99
Açúcar Rússia	1,08	93,57	1,08	2,73	1,08	2.731,81	1,29	801,59	1,08	1.871,46	1,29	549,14	1,29	24,91
Açúcar China	-1,30	146,05	-1,30	4,26	-1,30	4.263,91	-1,09	1.251,15	-1,30	2.921,03	-1,09	857,11	-1,09	38,88

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

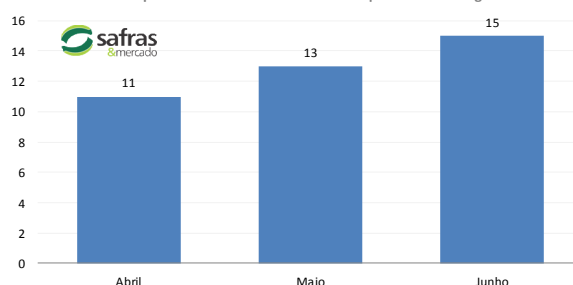
Entrega	Abril	Maio	Junho
17/04/2018	+11	+13	+15
16/04/2018	+11	+13	+15
13/04/2018	+10	+5	0
12/04/2018	+10	+5	0

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

Entrega	Abril	Maio	Junho
17/04/2018	64	63	62
16/04/2018	64	63	62

## Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de volume moderado de vendas e demanda ainda escalonada por parte de distribuidoras que continuam entrando no mercado em função de volumes bem moderados, diluindo suas compras com o objetivo de continuar mantendo os preços sob pressão negativa

Em Ribeirão Preto hidratado teve baixa de 0,84% saindo de R\$ 1,86 para R\$ 1,85 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,82 a R\$ 1,90. O anidro teve baixa de 0,56% saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,79 o litro em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo oscilou entre a máxima de R\$ 1,77 e a mínima de R\$ 1,80 o litro.

As chuvas que marcaram o início desta semana não se mostraram fortes o suficiente para motivar uma reação dos preços. As usinas não reduziram sua moagem por conta destas precipitações, conforme havia a alertado a SAFRAS & Mercado ainda na sexta-feira anterior.

Neste sentido o hidratado continua em direção ao seu piso projetado para a safra atual em R\$ 1,80 o litro. Mesmo assim, uma retomada na demanda vista desde a segunda quinzena de março deve desacelerar este movimento, embora não inviabilizá-lo.

Externamente o Brent em Londres continua na faixa de US\$/barril 71,00 enquanto o câmbio tem se mostrado bem desvalorizado nestes últimos dias na relação do real frente ao dólar. Isto tudo encarece a importação da gasolina e seus preços internos em um contexto de etanol mais baixo diante do aumento da oferta mesmo frente a uma demanda mais alta. O resultado deve ser a retomada da competitividade frente a gasolina, que deve reforçar ainda mais a demanda nas próximas semanas, e com isto a recuperação nos preços.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 17/04/18						
	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	1,79	1,83	0,5252	1,870	2,070	1,76
Araçatuba	1,77	1,80	0,5194	1,850	2,050	1,74
Paulínia	1,85	1,88	0,5428	1,930	2,130	1,81
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,63	1,64	0,4777	1,654	2,042	1,63
Araçatuba	1,61	1,62	0,4725	1,637	2,024	1,61
Paulínia	1,68	1,66	0,4932	1,707	2,094	1,68
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,79	1,81	0,5252	1,870	2,070	1,79
Hidratado	1,85	1,87	0,5428	1,880	2,320	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 09/04 e 13/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5212	0,4471	1,6499	-7,80	1,9022	1,4732
Anidro Combustível	1,6955	0,4983	1,8691	-9,29	1,9337	1,6339
Outros Fins Hidratado	1,5737	0,4626	1,7274	-8,90	1,8914	1,5229
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			11,46%
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.566,00	1.578,50	1.610,50	-0,79	1965,50	1568,50

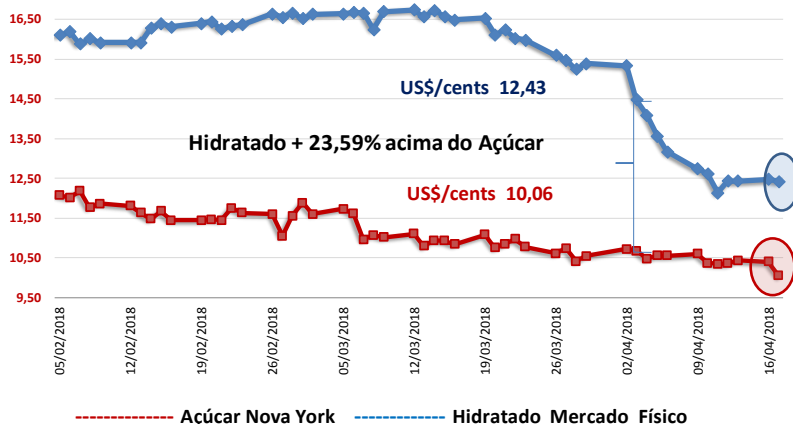
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,92	1,94	2,20
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	2,23	1,95
Hidratado Combustível	1,95	2,00	Hidratado	1,95	1,97	
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,90	1,95	1,90	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,476	1,463	1,483	1,470	0,2
Maior 18	1,472	1,464	1,476	1,467	0,3
Junho/ 18	1,476				0,5

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	66,48	65,56	66,75	66,42	0,39
Maior 18	66,47	65,59	66,72	66,40	0,40
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	2,0418	2,0253	2,0503	2,0399	0,09
Maior 18	2,0470	2,0305	2,0544	2,0444	0,12
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	70,93	70,24	71,25	70,81	0,16
Julho/ 18	70,39	69,72	70,69	70,29	0,14

### 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



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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,7900	1,8500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6591	1,4971
Etanol H/A (2)	-	1,5535
Conversão (VHP) (a)	49,57	48,44
Preço Açúcar VHP(b)	46,08	46,08
Diferença (a/b)	7,58%	5,12%
Conversão (Branco)	49,77	48,64

(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)