

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage em NY mas continua abaixo de US\$/cents 12,00

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve uma quinta-feira com nova e moderada recuperação em Nova York e ganhos mais moderados em Londres. No mercado físico brasileiro as vendas com açúcar 150 Icumsa ainda continuaram firmes na faixa de R\$ 55,00 a saca, em claro equilíbrio entre a oferta em crescimento no curto prazo e a demanda um pouco mais acelerada por este produto.

Os preços externos continuam positivamente influenciados por compras por barganhas por parte de indústrias consumidoras internacionais que buscaram aproveitar posições de preços e fixar fornecimento na faixa de US\$/cents 11,00. Novamente Julho/18 ainda não conseguiu romper a sua resistência em US\$/cents 12,00 na quinta-feira.

O vencimento Maio/18 ainda possui 108 mil posições em aberto, o que significa uma entrega física de 5,5 milhões de toneladas. A taxa média de rolagem de posições de Maio/18 para os contratos mais a frente tem oscilado ao equivalente de 1 milhão de toneladas por dia, que se mostra claramente elevada.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma entrega física de pouco mais de 800 mil toneladas para Maio/18, ficando levemente acima das 742 mil toneladas de Março/18 o que deverá reforçar o tom de baixa demanda internacional pela commodity em meio a uma oferta ampla por parte do Brasil, Ásia e Europa.

Na Ásia o principal destaque da semana ainda é que deve chegar ao montante de 30 milhões de toneladas na safra atual, acima dos 27,75 milhões indicados pelo USDA e dos 29,5 milhões indicados pelo governo local.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,85] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,38] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,85] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,38]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,85] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,12] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,05] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,31]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,38] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,92] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quinta-feira firme negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,71]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,71] a R\$ 56,00 [US\$/cents 14,98]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,44]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,44]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,17]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,91].

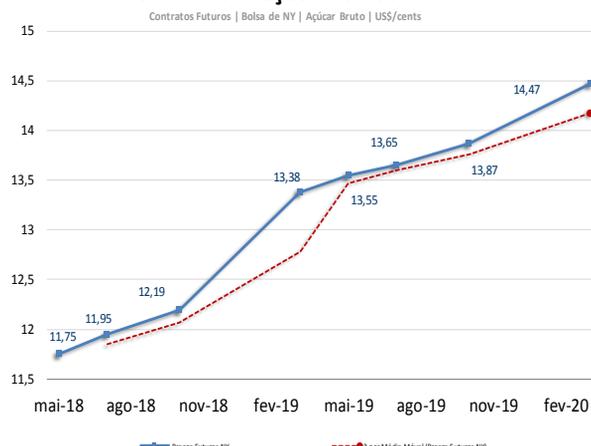
O etanol hidratado se mostrou 21,93% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalento a US\$/cents 12,41 [PVU] e 4,52% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalento a R\$ 50kg 57,61 [US\$/cents 15,41].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a quinta-feira foi de prêmios inalterados em um cenário de demanda moderada frente a breve escassez na oferta. 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 Icumsa também ficaram estáveis. Neste cenário prêmios de +64 para embarques em abril, +63 em maio e +62 em junho.

### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



### Curva de Preços Futuros NY



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1674

20/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 19-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	17,10	58,00	52,00	78,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,21	55,00	49,00	73,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,92	54,00	48,00	72,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,51	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) 19-abr-18						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,43	55,17	0,47	55,27	50,35	73,58
Posto Usina US\$	16,36	16,33	0,18	16,25	15,43	23,43
Média 3 últimos dias R\$	55,29	55,17	0,22	55,10	50,35	73,50

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

19-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	11,75	11,81	11,63	11,68	11,74	0,08
Julho/18	11,95	11,99	11,81	11,82	11,91	0,33
Outubro/18	12,19	12,23	12,05	12,07	12,14	0,41

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

19-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	343,20	339,60	343,50	341,10	341,10	0,61
Agosto/18	337,20	333,50	337,70	335,10	334,90	0,68
Outubro/18	340,80	336,80	341,40	338,10	338,10	0,79

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.824	86.059	85.197	85.775	85.776	0,06
Dow Jones	24.665	24.760	24.557	24.711	24.748	-0,34
Standard & Poors	2.695	2.703	2.682	2.701	2.709	-0,51

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3920	3,4120	3,3820	3,3830	0,3200
Euro/US\$	1,2334	1,2378	1,2334	1,2378	-0,3500
US\$/Yuan (China)	6,2765	6,2765	6,2722	6,2722	0,0600

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
19/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	259,04	263,45	343,20	337,20	
Diferencial de Polarização	10,49	10,67	13,90	13,66	
Prêmio/Deságio	0,50	0,59	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	270,03	274,71	359,82	353,49	
Frete usina porto	28,89	28,89	28,89	28,89	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	228,64	233,32	315,93	309,60
PVU (US\$/saca 50kg)	11,43	11,67	15,80	15,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	38,78	39,57	53,58	52,51
Equivalente Interno (1)	46,30	47,25	63,98	62,70
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)			-0,11	-0,10

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

19-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	19,16	17,38
Alagoas	63,00	65,00	18,57	16,85
Pernambuco	63,00	65,00	18,57	16,85
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,69	16,05
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	-0,32	473,38	0,00	1.100,00	-0,32	324,29	-0,32	14,71
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-0,32	473,38	0,00	1.100,00	-0,32	324,29	-0,32	14,71
Etanol Anidro	2,81	54,90	2,81	1,83	2,81	1.830,00	2,48	539,50	2,81	1.097,98	2,48	323,70	2,48	14,68
Etanol Hidratado	-0,54	57,61	-0,54	1,84	-0,54	1.840,00	-0,86	542,45	-0,54	1.152,13	-0,86	339,66	-0,86	15,41
Etanol Hidratado BM&F	0,97	48,84	0,97	1,56	0,97	1.560,00	0,64	459,91	0,97	976,80	0,64	287,97	0,64	13,06
Etanol Anidro CBOT	1,50	50,29	1,50	1,68	1,50	1.676,20	1,17	494,16	1,50	1.005,70	1,17	296,49	1,17	13,45
Açúcar NY	0,66	44,68	0,66	1,64	0,66	1.639,34	0,34	483,30	0,66	893,64	0,34	263,45	0,34	11,95
Açúcar Londres	0,94	58,21	0,94	1,70	0,94	1.699,32	0,62	500,98	0,94	1.164,13	0,62	343,20	0,62	15,57
Açúcar Índia	-0,81	72,69	-0,81	2,12	-0,81	2.122,02	-1,13	625,60	-0,81	1.453,71	-1,13	428,57	-1,13	19,44
Açúcar Rússia	0,47	93,81	0,47	2,74	0,47	2.738,69	0,15	807,40	0,47	1.876,17	0,15	553,11	0,15	25,09
Açúcar China	0,69	145,43	0,69	4,25	0,69	4.245,74	0,36	1.251,69	0,69	2.908,59	0,36	857,48	0,36	38,89

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

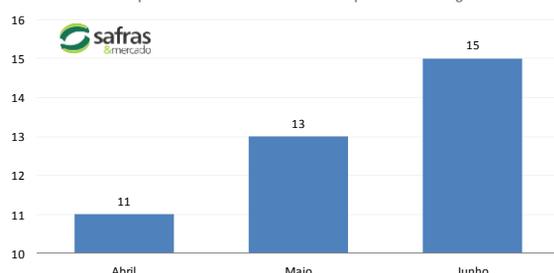
Entrega	Abril	Maio	Junho
19/04/2018	+11	+13	+15
18/04/2018	+11	+13	+15
17/04/2018	+11	+13	+15
16/04/2018	+11	+13	+15

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

Entrega	Abril	Maio	Junho
19/04/2018	64	63	62
18/04/2018	64	63	62

### 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 19/04/18						
	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	1,83	1,87	0,5395	1,860	2,080	1,78
Araçatuba	1,81	1,84	0,5336	1,840	2,060	1,76
Paulínia	1,89	1,92	0,5572	1,920	2,140	1,83
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,62	1,63	0,4774	1,628	2,050	1,64
Araçatuba	1,60	1,61	0,4722	1,610	2,033	1,62
Paulínia	1,67	1,65	0,4929	1,681	2,103	1,69
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,83	1,85	0,5395	1,860	2,080	1,81
Hidratado	1,84	1,86	0,5425	1,850	2,330	1,68

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	1.550,50	1.554,50	1.582,00	-0,26	1965,00	1565,50
<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			Paraíba			
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,10	2,12	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,92	1,94	do Norte
<b>Pernambuco 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.		
	1,89	1,95	2,00	1,95		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,503	1,496	1,510	1,506	0,1
Maior 18	1,500	1,486	1,500	1,493	0,6
Junho/ 18	1,490	1,489	1,494	1,494	-0,2
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	68,19	67,98	69,56	68,75	-0,40
Maior 18	68,24	68,00	69,55	68,73	-0,33
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	2,0774	2,0665	2,0928	2,0683	0,43
Maior 18	2,0828	2,0726	2,0990	2,0742	0,41
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	72,96	72,78	74,06	72,84	0,16
Julho/ 18	72,39	72,22	73,46	72,28	0,15

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços alterados em função da maior demanda por parte das distribuidoras. Na outra ponta, as usinas também têm aumentado a oferta, principalmente do hidratado. Uma das novidades do dia foi o nível de prêmio que o anidro tem sido negociado na modalidade de contratação antecipada entre usinas e distribuidoras.

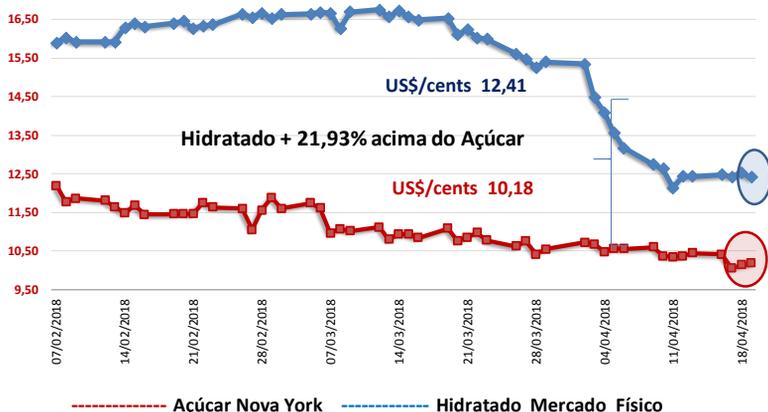
Houve um ajuste negativo nestes prêmios da safra anterior para a atual, saindo da faixa de 13,5% para o novo patamar de 10,5%. Isto é explicado pela demanda em baixa do anidro em meio a uma oferta moderadamente menor. Porém a demanda possui sinais de fraqueza mais intensa, o que ajudou a definir a atual queda nos prêmios de contratação.

Porém, olhando para o spread diário da quinta-feira, foi possível ver que o anidro ainda possui prêmios de 13% sobre o hidratado, bem acima do spread semanal calculado pelo Cepea que aponta prêmios de 11% pagos ao longo da semana anterior para o anidro. A questão é que o mercado físico encontra uma demanda menor, e uma oferta mais curta ainda, o que ajuda na manutenção dos prêmios diários cerca de três pontos acima da média do mercado de contratação antecipada.

No final da quinta-feira o anidro teve alta de 2,81% em Ribeirão Preto saindo de R\$ 1,78 para R\$ 1,83 o litro enquanto que o hidratado teve um breve ajuste negativo em 0,54% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,84 o litro. No cenário internacional é importante estar atendo á disparada do Brent em Londres que avança em direção a faia de US\$/barril 74,00. Embora o real tenha recuado um pouco ele ainda oscila muito próximo a faixa de R\$ 3,40, fechando a R\$ 3,39 na quinta-feira, o que mantém uma pressão de alta sobre a gasolina no mercado interno.

### 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	1,8300	1,8400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,4883
Etanol H/A (2)	-	1,5443
Conversão (VHP) (a)	50,77	48,16
Preço Açúcar VHP (b)	46,30	46,30
Diferença (a/b)	9,65%	4,01%
Conversão (Branco)	50,97	48,35

(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)