

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta do feriado estável frente a fim da greve e chuvas no CS

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços estáveis para o contrato driver Julho/18 em Nova York que se manteve em US\$/cents 12,46, o mesmo nível de fechamento de preços da sexta-feira anterior, visto que na segunda, não houve negociação em função do feriado de Memorial Day. O mercado se mostrou relativamente indefinido no curto prazo para o primeiro vencimento, porém, os demais ativos acabaram finalizando a terça-feira levemente mais baixos, onde os maiores recuos foram no máximo de 1%. Nesse contexto, foi possível observar que a terça-feira foi um dia de leve negatividade em Nova York.

Os investidores internacionais observam três vetores que impactam negativamente os preços por parte do Brasil. A greve dos caminhoneiros entrou em seu nono dia com claros sinais de desmobilização. Embora as usinas ainda estejam paradas em São Paulo, Minas Gerais e no Paraná, a expectativa é de retomada da produção nos próximos três dias. O feriado nacional da quinta-feira não deve impedir esta retomada.

Além dito, o segundo vetor ocorre por parte do mercado de clima. Os modelos do NOAA indicam chuvas fortes sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil para a primeira semana de junho. Logo, haverá uma pausa na seca que atinge a região desde a quarta semana de março. Além disso, entre o norte do Paraná e o sul de São Paulo as precipitações podem chegar a valores acumulados de 105 mm.

Do centro de São Paulo até a porção norte do estado as chuvas devem ser menores, entre 45 mm a 55 mm o que, dependendo da extensão e volume das chuvas podem resultar em uma breve recuperação na safra do Centro-Sul. Isto acaba tirando uma pressão de alta em Nova York. O terceiro vetor por parte do Brasil é o câmbio que tem representado um papel muito importante na retomada das fixações por parte das usinas brasileiras que miram no médio prazo, de modo a evitar os prejuízos atuais que a greve representa.

Neste contexto a desvalorização do real frente ao dólar na faixa de R\$ 3,74 junto a cotações próximas a US\$/cents 12,50 por libra-peso em Nova York representam uma ótima oportunidade de fixação de preços para as usinas com embarques a partir de julho.

Existe neste sentido uma dupla recuperação, tanto pelos preços em Nova York quanto pelo câmbio, com a desvalorização do real frente ao dólar.

O problema é que isto também tem aumentado a disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro no mercado externo, com os compradores encontrando um relativo conforto na oferta sob uma ótica de médio prazo, o que também pressiona negativamente os preços externos. A greve dos caminhoneiros não chega a impactar negativamente as negociações envolvendo embarque acima de 30 dias, ainda mais quando o câmbio e o referencial de Nova York colaboram para isto.

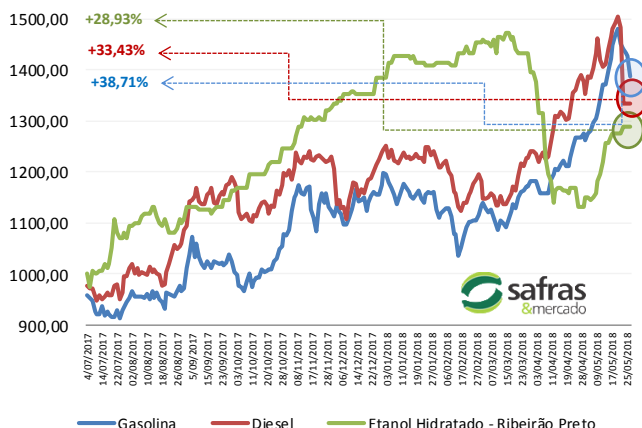
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,10]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 13,10]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,86]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,61]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,37].

O etanol hidratado se mostrou 21,74% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,85 [PVU] e 17,08% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 15,80].

**FOB EXPORTAÇÃO** - No mercado FOB exportação a terça-feira foi de fortes ajuste negativos sobre os prêmios que passaram a níveis de diferenças para o VHP com base em Santos. A desvalorização do real frente ao dólar junto a valorização em Nova York tem aumentando a oferta por parte do Brasil em meio a uma demanda internacional ainda moderada, frente a uma oferta alta de outras origens asiáticas. VHP com base em Santos para entrega em junho oscila a -4 sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto oscilam respectivamente em -3 e a flat também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa caiu para +56 contra junho; se mantendo em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

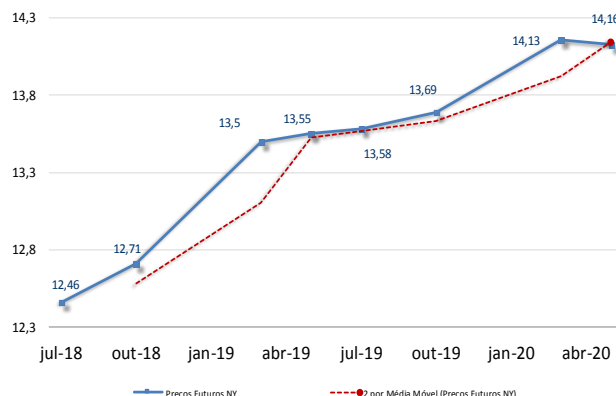
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	57,00	58,00	15,24	56,00	58,00	82,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	14,44	53,00	55,00	77,00
- Araçatuba	53,00	54,00	14,17	52,00	54,00	76,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	14,71	54,00	56,00	78,00

\*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\$	55,43	54,43	1,84	52,85	54,87	77,47
Posto Usina US\$	14,80	14,82	-0,13	14,52	15,85	23,83
Média 3 últimos dias R\$	54,76	54,42	0,63	53,16	55,09	76,96

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

29-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,46	12,57	12,39	12,50	12,46	0,00
Outubro/18	12,71	12,84	12,65	12,79	12,76	-0,39
Março/19	13,50	13,63	13,45	13,61	13,60	-0,73

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

29-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	350,10	349,20	354,50	351,40	351,40	-0,36
Outubro/18	345,70	345,20	349,40	347,40	347,20	-0,43
Dezembro/18	349,50	349,10	352,70	352,00	352,40	-0,82

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.073	77.214	75.361	75.361	75.356	0,95
Dow Jones	24.361	24.635	24.248	24.607	24.753	-1,58
Standard & Poors	2.691	2.711	2.677	2.705	2.721	-1,13

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7400	3,7720	3,7150	3,7620	0,2900
Euro/US\$	1,1551	1,1627	1,1551	1,1627	-0,6500
US\$/Yuan (China)	6,4162	6,4162	6,3980	6,3980	0,2800

**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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-0,29	421,53	0,00	1.080,00	-0,29	288,77	-0,29	13,10
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	-0,29	421,53	0,00	1.080,00	-0,29	288,77	-0,29	13,10
Etanol Anidro	-1,04	57,30	-1,04	1,91	-1,04	1.910,00	-1,33	510,70	-1,04	1.145,98	-1,33	306,41	-1,33	13,90
Etanol Hidratado	1,46	65,12	1,46	2,08	1,46	2.080,00	1,16	556,15	1,46	1.302,40	1,16	348,24	1,16	15,80
Etanol Hidratado BM&F	0,00	55,26	0,00	1,77	0,00	1.765,00	-0,29	471,93	0,00	1.105,17	-0,29	295,50	-0,29	13,40
Etanol Anidro CBOT	-0,29	45,58	-0,29	1,52	-0,29	1.519,22	-0,59	406,21	-0,29	911,52	-0,59	243,72	-0,59	11,05
Açúcar NY	0,29	51,37	0,29	1,88	0,29	1.884,66	0,00	503,92	0,29	1.027,37	0,00	274,70	0,00	12,46
Açúcar Londres	-0,08	65,47	-0,08	1,91	-0,08	1.911,33	-0,37	511,05	-0,08	1.309,37	-0,37	350,10	-0,37	15,88
Açúcar Índia	-0,67	79,27	-0,67	2,31	-0,67	2.314,17	-0,96	618,76	-0,67	1.585,35	-0,96	423,89	-0,96	19,23
Açúcar Rússia	-0,14	109,47	-0,14	3,20	-0,14	3.195,80	-0,44	854,49	-0,14	2.189,31	-0,44	585,38	-0,44	26,55
Açúcar China	-0,05	156,74	-0,05	4,58	-0,05	4.576,00	-0,34	1.223,53	-0,05	3.134,83	-0,34	838,19	-0,34	38,02

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	Junho	Julho	Agosto
28/05/2018	-4	-3	0
28/05/2018	0	+5	+10
25/05/2018	0	+5	+10
24/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
28/05/2018	56	60	60
28/05/2018	62	60	60

**Diferenciais 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 - PVI 29/05/18						
	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	1,91	1,95	0,5107	1,920	1,770	1,75
Araçatuba	1,89	1,92	0,5053	1,900	1,750	1,73
Paulínia	1,97	2,00	0,5267	1,980	1,830	1,81
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,4894	1,786	1,584	1,50
Araçatuba	1,81	1,82	0,4847	1,769	1,566	1,48
Paulínia	1,88	1,87	0,5035	1,839	1,637	1,55
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,91	1,93	0,5107	1,920	1,770	1,75
Hidratado	2,08	2,10	0,5561	2,030	1,800	1,70

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	1,6484	0,4510	1,6210	1,69	1,4586	1,3994
Anidro Combustível	1,7950	0,4912	1,7421	3,04	1,6647	1,6119
Outros Fins Hidratado	1,6554	0,4530	1,6502	0,32	1,4860	1,4566
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			8,89%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.750,50	1.736,50	1.709,00	0,81	1522,50	1436,00

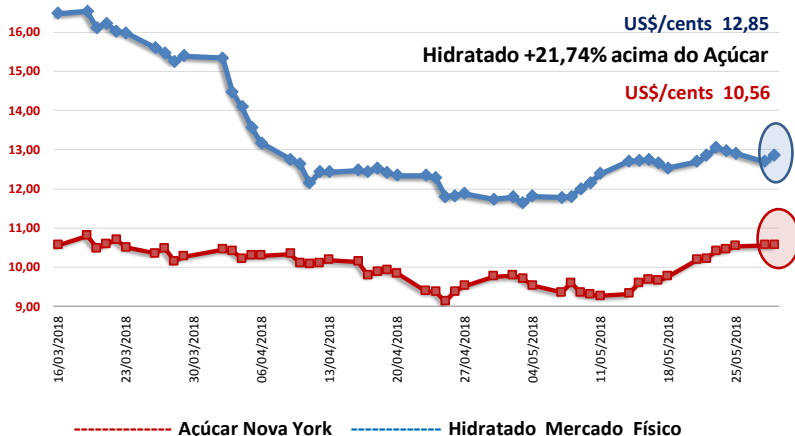
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	do Norte	
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	Anidro	
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,95	
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,03	
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,92	
<b>Goiás</b>		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
		1,95	1,95	2,05	1,95	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,483	1,472	1,503	1,498	-1,2
Junho/ 18	1,504	1,496	1,539	1,534	-1,3
Julho/ 18	1,531	1,524	1,541	1,541	-0,6

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/ 18	66,82	65,80	67,55	66,49	-1,56
Julho/ 18	66,70	65,72	67,42	66,42	-1,59
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/ 18	2,1454	2,1297	2,1731	2,1814	-1,65
Julho/ 18	2,1379	2,1233	2,1690	2,1743	-1,67
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	75,34	74,66	76,23	75,32	0,02
Julho/ 18	75,12	74,43	75,91	75,00	0,16

### 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 hidratado teve uma terça-feira de preços ainda pouco alterados e negociações aumentando gradualmente, frente a moderada elevação dos desbloqueios das estradas com o possível término da greve dos caminhoneiros. Em Ribeirão Preto o hidratado teve uma alta de 1,46% saindo de R\$ 2,05 para R\$ 2,08 o litro enquanto o anidro acabou recuando 1,04%, saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,91 o litro.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre a mínima de R\$ 2,01 o litro e a máxima de R\$ 2,11 o litro, levemente acima da máxima de R\$ 2,10 o litro da segunda-feira anterior. Já na BM&F o cenário foi o mesmo da segunda-feira anterior, com os contratos futuros de etanol oscilam entre R\$ 2,07 a R\$ 2,10 para entregas mais próximas [maio a junho] e entre R\$ 2,12 a R\$ 2,16 para entregas mais distantes [julho a setembro], já com impostos.

O mercado ainda se encontra negativamente impactado pela questão da greve, onde existe uma grande expectativa sobre a elevação nos fretes, que devem subir da faixa de R\$ 80,00 por metro cúbico de antes da greve para um novo patamar, momentâneo de R\$ 90,00.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que mesmo diante do término imediato da greve, as usinas ainda demandarão alguns dias para reiniciar a produção e normalizar a oferta, o que continuará trazendo instabilidade ao mercado. Existe também o caso de algumas unidades produtoras com liminares para vender direto aos postos, porém ainda não se mostra com oferta o suficiente para neutralizar a demanda do estado.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9100	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7791	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	53,16	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	55,14	55,14
Diferença (a/b)	-3,59%	-0,27%
Conversão (Branco)	53,37	55,21

(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)