

## Análise Mercado de Açúcar: Risco climático retorna e sustenta ganhos moderados em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar iniciou a semana com uma breve recuperação nos preços externos ocorrida diante de dois fatores pontuais que combinaram forças para uma recuperação que ainda se mostra longe de eventuais reversões de tendência no mercado de açúcar.

O primeiro deles e o mais evidente foi a atratividade que cotações na faixa de US\$/cents 12,15 despertaram sobre indústrias internacionais consumidoras de açúcar. Neste sentido, algumas unidades buscaram fixar preços de entrega da commodity bem próximo ao nível de US\$/cents 12,00.

O segundo vetor que motivou os ganhos foi o retorno do risco climático sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Este risco climático se desenvolve exatamente no início do calendário oficial da safra 2018/19 no Centro-Sul. O clima iniciou nebuloso nas fronteiras norte o oeste de SP na divisa com o sul de MG, Goiás, assim como no norte do Paraná.

Apesar da nebulosidade, é importante lembrar que os modelos climáticos se mostram pouco inclinados a indicar precipitações sobre estas regiões. Esta análise serve tanto para os modelos de sete quanto para os de quatorze dias. Logo, a SAFRAS & Mercado alerta que tanto nesta primeira quanto na segunda semana de abril, poucas chuvas devem incidir sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil.

Com isto, um dos mais importantes vetores de formação dos preços de curto prazo deve ser rapidamente neutralizado, deixando para o contrato Maio/18 em Nova York uma já esperada realização de lucros que levará este ativo de volta ao patamar de US\$/cents 12,00 o qual vem sendo “prometido” há quase três semanas. Outro vetor de baixa que assume um papel de coadjuvante na limitação dos ganhos do dia é a questão cambial, através da desvalorização do real frente ao dólar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,43] a R\$ 62,00 [US\$/cents 16,98] em Alagoas entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,43] a R\$ 63,00 [US\$/cents 17,25]. Na Paraíba entre R\$ 62,00 [US\$/cents 16,98] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,52] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 61,00 [US\$/cents 16,70] a R\$ 62,00 [US\$/cents 16,98]. No Pará preços oscilando entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,43] a R\$ 62,00 [US\$/cents 16,98] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,89% negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,79]. Em Ribeirão Preto preços nominais nas usinas entre R\$ 53,00 [US\$/cents 14,51] e R\$ 54,00 [US\$/cents 14,79] porém com ganhos de 2,04% nos atacadistas, negociado a R\$ 50,00 [US\$/cents 13,69]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 49,00 [US\$/cents 13,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 49,00 [US\$/cents 13,42]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 48,00 [US\$/cents 13,14]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 47,00 [US\$/cents 12,87].

O etanol hidratado se mostrou 43,07% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 15,34 [PVU] e 27,08% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 68,56 [US\$/cents 18,77].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a segunda-feira de baixa movimentação prêmios pouco alterados. Entregas em abril continuaram em +10 sobre pontos sobre Nova York. Para maio firmes em +8 enquanto que para junho ainda ao redor de +5 pontos. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa continua relativamente pouco movimentada com prêmios de +67 para embarques em abril, +62 em maio e +58 em junho, saindo da faixa de 60 vista no início desta semana.

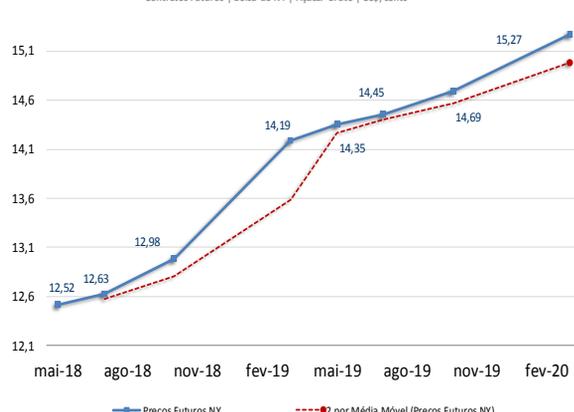
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1681

3/ abril / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	53,00	54,00	16,00	52,00	54,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	50,00	51,00	15,09	49,00	50,00	76,00
- Araçatuba	49,00	50,00	14,79	48,00	50,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	51,00	52,00	15,39	50,00	52,00	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\$	53,48	53,40	0,15	52,30	54,88	75,54
Posto Usina US\$	16,12	16,18	-0,37	15,83	17,09	24,13
Média 3 últimos dias R\$	53,33	52,95	0,72	51,79	55,19	76,51

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

2-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,52	12,55	12,27	12,33	12,35	1,37
Julho/18	12,63	12,65	12,38	12,43	12,46	1,36
Outubro/18	12,98	13,01	12,79	12,86	12,87	0,85

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

2-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	351,20				351,20	0
Agosto/18	342,80				342,80	0
Outubro/18	341,00				341,00	0

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.611	85.675	84.166	85.365	85.366	-0,88
Dow Jones	23.644	24.124	23.345	24.077	24.103	-1,90
Standard & Poors	2.567	2.638	2.554	2.633	2.641	-2,81

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,3130	3,3260	3,2990	3,3090	0,3600
Euro/US\$	1,2286	1,2286	1,2286	1,2286	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,2785	6,2876	6,2785	6,2876	-0,1400

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
02/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	276,02	278,44	351,20	342,80
Diferencial de Polarização	11,18	11,28	14,22	13,88
Prêmio/Deságio	0,45	0,36	2,95	2,72
Preço FOB porto ****	287,65	290,08	368,37	359,40
Frete usina porto	29,58	29,58	29,58	29,58
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	245,57	248,00	323,79	314,82
PVU (US\$/saca 50kg)	12,28	12,40	16,19	15,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,68	41,08	53,64	52,15
Equivalente Interno (1)	48,57	49,05	64,04	62,27
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			50	50
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			51,7	51,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-0,17

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares 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

2-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	64,00	18,71	16,98
Alagoas	60,00	63,00	18,11	16,43
Pernambuco	60,00	62,00	18,11	16,43
Rio Grande do Norte	61,00	62,00	18,41	16,70
Pará/Belém**	60,42	62,42	51,06	16,94

\*\* 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\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,89	54,00	1,89	1,58	1,89	1.576,50	1,52	475,85	1,89	1.080,00	1,52	325,99	1,52	14,79
Açúcar Físico RP/SP	2,04	50,00	2,04	1,46	2,04	1.459,73	1,67	440,61	2,04	1.000,00	1,67	301,84	1,67	13,69
Etanol Anidro	0,00	60,60	0,00	2,02	0,00	2.020,00	-0,36	609,72	0,00	1.211,98	-0,36	365,82	-0,36	16,59
Etanol Hidratado	0,00	68,56	0,00	2,19	0,00	2.190,00	-0,36	661,03	0,00	1.371,28	-0,36	413,91	-0,36	18,77
Etanol Hidratado BM&F	-1,29	48,06	-1,29	1,54	-1,29	1.535,00	-1,64	463,33	-1,29	961,15	-1,64	290,11	-1,64	13,16
Etanol Anidro CBOT	1,67	49,84	1,67	1,66	1,67	1.661,33	1,30	501,46	1,67	996,78	1,30	300,87	1,30	13,65
Açúcar NY	1,75	45,72	1,75	1,68	1,75	1.677,53	1,38	506,35	1,75	914,45	1,38	276,02	1,38	12,52
Açúcar Londres	0,36	58,18	0,36	1,70	0,36	1.698,43	0,00	512,66	0,36	1.163,53	0,00	351,20	0,00	15,93
Açúcar Índia	0,39	75,80	0,39	2,21	0,39	2.213,07	0,03	668,00	0,39	1.516,08	0,03	457,62	0,03	20,76
Açúcar Rússia	0,12	89,54	0,12	2,61	0,12	2.613,99	-0,24	789,01	0,12	1.790,74	-0,24	540,52	-0,24	24,52
Açúcar China	0,51	149,38	0,51	4,36	0,51	4.361,21	0,14	1.316,39	0,51	2.987,69	0,14	901,81	0,14	40,91

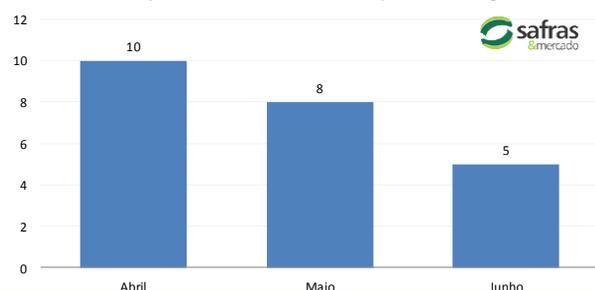
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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	+10	+8	+5
29/03/2018	+10	+8	+5
28/03/2018	+10	+8	+5
27/03/2018	+15	+5	0
26/03/2018	+15	+5	0
23/03/2018	+20	+15	+10
22/03/2018	+20	+15	+10
21/03/2018	+10	+8	+6

### Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



## Análise Mercado de Etanol

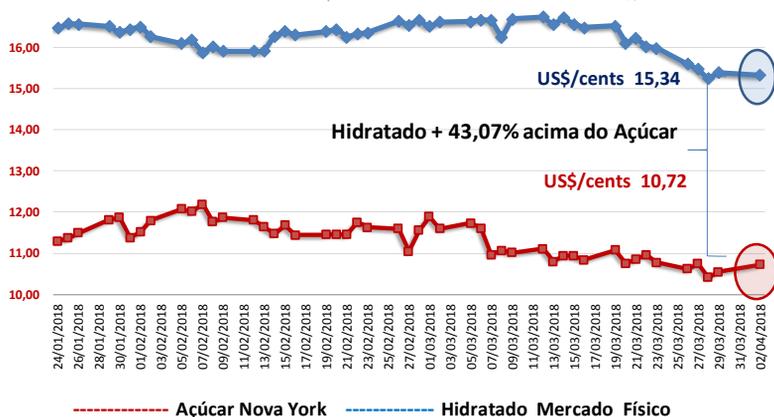
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 02/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,02	2,06	0,6097	2,000	2,110	1,80
Araçatuba	2,00	2,03	0,6037	1,980	2,090	1,78
Paulínia	2,08	2,11	0,6278	2,060	2,170	1,85
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,93	1,94	0,5817	1,954	2,033	1,64
Araçatuba	1,91	1,93	0,5764	1,936	2,015	1,62
Paulínia	1,98	1,97	0,5976	2,006	2,086	1,69
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,02	2,04	0,6097	2,000	2,110	1,83
Hidratado	2,19	2,21	0,6610	2,220	2,310	1,68

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 26/03 e 29/03						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,8020	0,5434	1,8617	-3,21	1,8675	1,5330
Anidro Combustível	1,9106	0,5762	1,9231	-0,65	1,9528	1,6743
Outros Fins Hidratado	1,8040	0,5440	1,8914	-4,62	1,8694	1,5743
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			6,03%
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.810,00	1.851,50	1.962,50	-2,24	1947,00	1579,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$		
Anidro Combustível	2,30	2,32	Anidro	2,25	Anidro	
Hidratado Combustível	2,17	2,19	Hidratado	2,00	2,30	
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,10	
Hidratado Combustível	2,15	2,20	Hidratado	2,00	2,02	
<b>Goias</b>		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	2,30	2,20	2,65	2,50		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,410				-3,0
Maior/ 18	1,422	1,422	1,478	1,478	-3,5
Junho/ 18	1,434	1,444	1,465	1,464	-2,9
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	63,16	62,95	65,42	64,91	-2,74
Maior/ 18	63,14	62,94	65,35	64,84	-2,66
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	1,9716	1,9629	2,0331	2,0206	-2,42
Maior/ 18	1,9770	1,9685	2,0378	2,0250	-2,37
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	67,69	67,58	70,04	69,34	-2,37
Julho/ 18	67,21	67,12	69,52	68,85	-2,38

### 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 teve um início de semana de preços pouco alterados tanto no Centro-Sul quanto no Centro-Oeste do Brasil, onde as usinas continuam com alguma intenção vendedora de curto prazo diante da pressão de baixa que se abate sobre os preços do etanol.

Isto acontece em um momento de fraca presença de distribuidoras no mercado, que continuam entrando nas negociações somente em função de carregamentos pontuais, buscando a recomposição de estoques imediatos.

Neste contexto, em Ribeirão Preto o anidro e o hidratado encerraram o dia estáveis, indicados respectivamente na faixa de R\$ 2,02 e a R\$ 2,19 o litro. O mesmo podemos dizer de outras regiões negociadoras como o Nordeste e o Centro-Oeste.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é que os preços do etanol continuem em sua natural tendência de baixa até o piso projetado em R\$ 1,90 o litro. Isto deve resultar em mais pressão vendedora que será amplificada pela baixa demanda das distribuidoras.

Os dados da ANP sobre o consumo de fevereiro devem ser baixistas em termos de volume e de preço, e tendem a ser divulgados no decorrer da primeira semana de abril.

Ainda assim, qualquer chance de sustentação dos preços do etanol recai sobre o risco climático nas regiões produtoras do Centro-Sul. Porém isto se mostra descartado pelas próximas duas semanas.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0200	2,1900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8891	1,7963
Etanol H/A (2)	-	1,8639
Conversão (VHP) (a)	56,45	58,12
Preço Açúcar VHP (b)	48,57	48,57
Diferença (a/b)	16,21%	19,66%
Conversão (Branco)	56,67	58,36

(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)