

## Análise Mercado de Açúcar: Petróleo, câmbio e clima mantêm cotações estáveis em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de baixa volatilidade observada tanto nos preços internos quanto externos. Enquanto em Nova York os preços subiram levemente, mas ainda se mantendo dentro de uma objetiva estabilidade, no mercado físico houveram novos ajustes negativos de curto prazo que mantiveram os preços de negociação pressionados em função do movimento sazonal de aumento da oferta no curto prazo.

Já o mercado externo acabou reagindo de forma quase neutra ao somatório de três fatores. O primeiro deles é o mercado de clima mais imediato que, sem chuvas sobre as regiões produtoras do Centro-Sul, acabou mantendo uma pressão negativa sobre os preços do açúcar frente ao andamento acelerado da colheita e o consequente aumento da oferta.

Depois disto temos dois fatores externos que dominam a cena da formação dos preços do açúcar desde o início da semana passada: do dólar e o petróleo. De um lado temos nova desvalorizações do real frente ao dólar que já avançou sobre a faixa de R\$ 3,63. De outro, temos os novos ganhos do petróleo que já chegam a US\$ 78,00 o barril.

Estes dois ativos com seus respectivos movimentos encarecem duplamente os preços de importação da gasolina no mercado interno brasileiro. Uma gasolina mais cara nas bombas implica em aumento da competitividade do hidratado e consequentemente seu consumo.

Este aumento no consumo leva a maior destinação de cana a produção do biocombustível, elevando o mix de produção a seu favor e reduzindo o do açúcar. Com isto a disponibilidade de oferta da commodity no curto prazo sofre uma pressão negativa, o que provoca algum ajuste de alta nos preços externos. Logo temos um cenário de equilíbrio de forças em que o clima empurra para baixo a cotações externas e o câmbio e o petróleo fazem pressão contrária na formação dos preços externos da commodity.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,75] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,25] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,75] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,25]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,75] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,00] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,00] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,25]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,25] a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,75] já com frete e impostos.

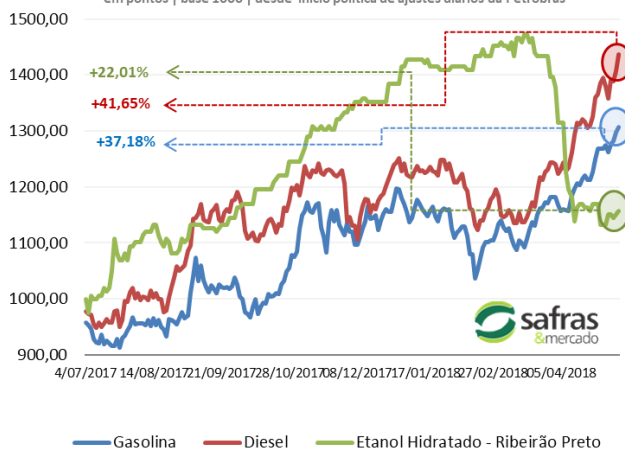
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,50]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,85% negociado em R\$ 53,00 [US\$/cents 13,25]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 13,25]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,00]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,75]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,50].

O etanol hidratado se mostrou 32,76% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,70 [PVU] e 15,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 15,66].

**FOB EXPORTAÇÃO** - No mercado FOB exportação a segunda-feira foi de poucas alterações sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 Icumsa. VHP com base em Santos para entrega em maio se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho caíram respectivamente de +9 e +5 pontos e de +13 para +10 também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa teve alta +60 para +62 contra maio; de +61 para +60 contra junho e ainda estável em +60 contra julho.

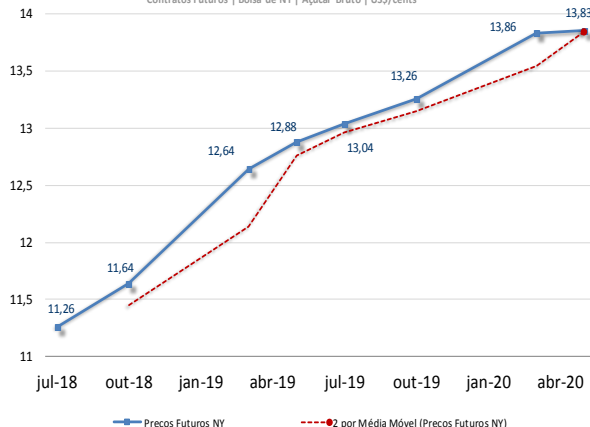
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	56,00	57,00	15,44	58,00	58,00	81,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	14,61	55,00	55,00	76,00	
- Araçatuba	52,00	53,00	14,33	54,00	54,00	75,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	14,88	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\$	52,68	53,56	-1,64	55,69	54,81	76,13
Posto Usina US\$	14,53	14,86	-2,22	15,67	16,01	24,49
Média 3 últimos dias R\$	53,34	54,10	-1,40	55,51	55,05	76,25

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

14-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,26	11,28	11,16	11,22	11,22	0,35
Outubro/18	11,64	11,65	11,52	11,60	11,60	0,34
Março/19	12,64	12,64	12,52	12,64	12,65	-0,07

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

14-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	321,10	320,10	322,10	320,80	320,70	0,12
Outubro/18	316,60	315,40	317,10	316,40	315,70	0,28
Dezembro/18	324,50	323,10	324,70	324,40	323,80	0,21

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.232	86.105	84.688	85.222	85.220	0,01
Dow Jones	24.899	24.994	24.863	24.879	24.831	0,27
Standard & Poors	2.727	2.741	2.726	2.733	2.728	-0,03

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6280	3,6400	3,5730	3,5790	0,7700
Euro/US\$	1,1974	1,1974	1,1949	1,1949	0,2000
US\$/Yuan (China)	6,3360	6,3360	6,3333	6,3333	0,0400

**Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor**

Produto	Change(%)	R\$/50kg		Change(%)	R\$/L		Change(%)	R\$/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	-0,77	434,54	0,00	1.080,00	-0,77	297,68	-0,77	13,50				
Açúcar Físico RP/SP	-1,85	53,00	-1,85	1,55	-1,85	1.547,31	-2,61	426,49	-1,85	1.060,00	-2,61	292,17	-2,61	13,25				
Etanol Anidro	2,78	55,50	2,78	1,85	2,78	1.850,00	1,98	509,92	2,78	1.109,98	1,98	305,95	1,98	13,88				
Etanol Hidratado	3,09	62,62	3,09	2,00	3,09	2.000,00	2,30	551,27	3,09	1.252,31	2,30	345,18	2,30	15,66				
Etanol Hidratado BM&F	1,19	53,22	1,19	1,70	1,19	1.700,00	0,41	468,58	1,19	1.064,47	0,41	293,40	0,41	13,31				
Etanol Anidro CBOT	-1,11	45,67	-1,11	1,52	-1,11	1.522,30	-1,87	419,60	-1,11	913,36	-1,87	251,75	-1,87	11,42				
Açúcar NY	1,14	45,03	1,14	1,65	1,14	1.652,15	0,36	455,39	1,14	900,62	0,36	248,24	0,36	11,26				
Açúcar Londres	0,90	58,25	0,90	1,70	0,90	1.700,51	0,12	468,72	0,90	1.164,95	0,12	321,10	0,12	14,56				
Açúcar Índia	-0,95	71,55	-0,95	2,09	-0,95	2.088,73	-1,71	575,72	-0,95	1.430,90	-1,71	394,41	-1,71	17,89				
Açúcar Rússia	1,01	105,43	1,01	3,08	1,01	3.078,05	0,23	848,41	1,01	2.108,65	0,23	581,21	0,23	26,36				
Açúcar China	1,67	152,86	1,67	4,46	1,67	4.462,55	0,88	1.230,03	1,67	3.057,12	0,88	842,65	0,88	38,22				

segunda-feira, 14 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**

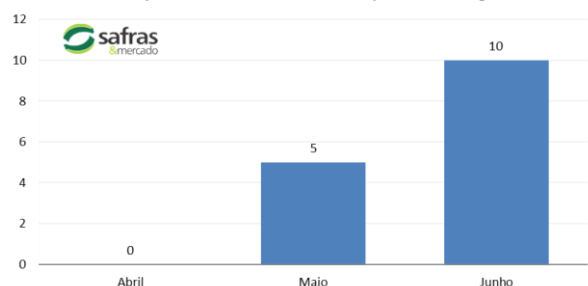
Entrega	Maio	Junho	Julho
14/05/2018	0	+5	+10
09/05/2018	0	+9	+13
08/05/2018	0	+9	+13
07/05/2018	0	+9	+13

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
14/05/2018	62	60	60
09/05/2018	60	61	60

**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 14/05/18						
	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	1,85	1,89	0,5099	1,850	1,850	1,72
Araçatuba	1,83	1,86	0,5044	1,830	1,830	1,70
Paulínia	1,91	1,94	0,5265	1,910	1,910	1,77
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,76	1,77	0,4851	1,610	1,637	1,50
Araçatuba	1,74	1,75	0,4803	1,593	1,619	1,48
Paulínia	1,81	1,80	0,4997	1,663	1,690	1,55
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,85	1,87	0,5099	1,850	1,850	1,75
Hidratado	2,00	2,02	0,5513	1,830	1,860	1,54

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	1.661,50	1.628,00	1.538,50	2,06	1581,50	1452,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,92	1,95
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>		Hidratado	
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,03	1,95
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,92	
<b>Goiás</b>		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	1,78	1,80	2,00	1,93		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,480	1,459	1,482	1,459	1,4
Junho/ 18	1,495	1,470	1,495	1,470	1,4
Julho/ 18	1,497	1,497	1,497	1,497	0,8
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/ 18	71,10	70,26	71,26	70,54	0,56
Julho/ 18	71,12	70,24	71,24	70,50	0,62
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/ 18	2,2029	2,1676	2,2053	2,1888	0,64
Julho/ 18	2,2024	2,1655	2,2038	2,1856	0,76
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	78,38	76,55	78,44	77,12	1,63
Julho/ 18	78,14	76,35	78,21	76,94	1,55

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços mais altos sobre as regiões produtoras do Centro-Sul e do Centro-Oeste onde a demanda forte das distribuidoras tem garantido valorizações firmes sobre o hidratado, e algum ganho residual e nominal sobre o anidro, que avança mais em função do carregamento dos preços de negociação do hidratado do que pelo efetivo aumento da demanda.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,92 e R\$ 2,02, com os preços em Ribeirão Preto subindo 3,09%, saindo de R\$ 1,94 para R\$ 2,00. Em Goiás as negociações para vendas dentro do estado saíram de R\$ 1,95 para R\$ 2,00 e para fora subiram de R\$ 1,90 para R\$ 1,93 o litro. Na região Nordeste, a pouca oferta restante de hidratado consegue ser comercializada entre R\$ 1,90 a R\$ 1,95 dependendo do estado.

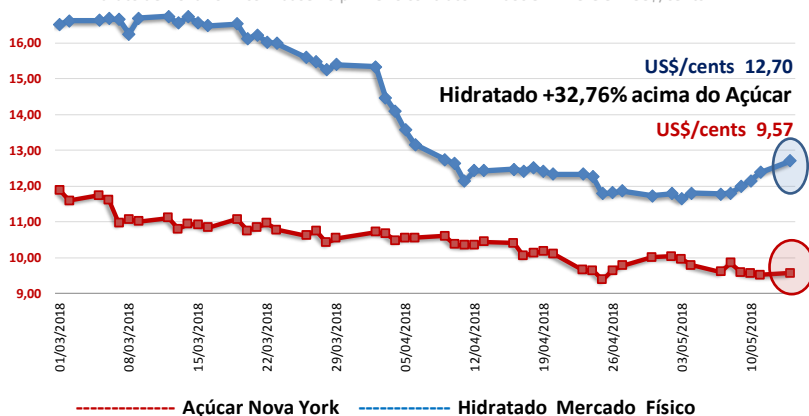
Na BM&F, o contrato com entrega mais longa, em setembro de 2018, subiu 2,96%, saindo de R\$ 2,08 para R\$ 2,14 o litro, já com impostos, dando sinais de reforço ainda mais evidente na demanda. No início da semana anterior este ativo oscilava na faixa de R\$ 2,03 o litro indicando ganhos acumulados na semana de 5,61%.

De modo geral, no Centro-Sul e Centro-Oeste do país o mercado se mostra aquecido nas negociações com uma demanda muito forte nas bombas que ocorre em função da valorização da gasolina no mercado interno. Esta encontra no câmbio e no petróleo fortes vetores de avanços em seus preços de "internalização" o que acaba abrindo uma forte margem para hidratado avançar nas usinas sem comprometer a competitividade nas bombas.

O câmbio e o Brent em Londres não dão sinais de recuo. O real superou R\$ 3,62 durante as máximas do dia enquanto o Brent superou US\$/barril 78,00 e se encaminha claramente para a faixa de US\$ 80,00. Isto tudo deve manter a demanda ainda mais aquecida para o hidratado que não recua nem mesmo frente ao aumento do mix de produção a seu favor em meio a um clima favorável a colheita e moagem nas regiões produtoras.

## Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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	1,8500	2,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7191	1,6291
Etanol H/A (2)	-	1,6904
Conversão (VHP) (a)	51,37	52,71
Preço Açúcar VHP (b)	47,39	47,39
Diferença (a/b)	8,39%	11,24%
Conversão (Branco)	51,57	52,92

(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)