

Análise Mercado de Açúcar: Elevação no blend do etanol nos Estados Unidos eleva açúcar em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços levemente mais altos em Nova York onde a volatilidade dos preços, ainda que positiva, se limitou a patamares muito restritos, sem indicar qualquer reação ou intenção de reversão na tendência de baixa em curso. Um dos motivos que motivou algumas compras de curto prazo sobre Julho/18 foi o anúncio, sem maiores detalhes, de que os Estados Unidos estudam elevar o blend do etanol na gasolina dos atuais 10% para 15%.

Outro dos vetores de alta nos preços do açúcar estiveram relacionados com indicações de chuvas no Centro-Sul durante a terceira semana de abril. Porém os ganhos em função do risco climático foram também limitados frente a baixa intensidade e prolongamento das chuvas que devem atingir o volume máximo acumulado de 85 mm. Além disto, os modelos climáticos já indicam tempo seco e sem precipitações para a semana seguinte, a quarta do mês.

Apesar de dois motivos para ganhos no curto prazo ainda temos a desvalorização do real sobre o dólar que deixa o açúcar brasileiro mais barato aos compradores internacionais, o que eleva a sua disponibilidade de oferta e acaba exercendo uma pressão negativa no curto prazo.

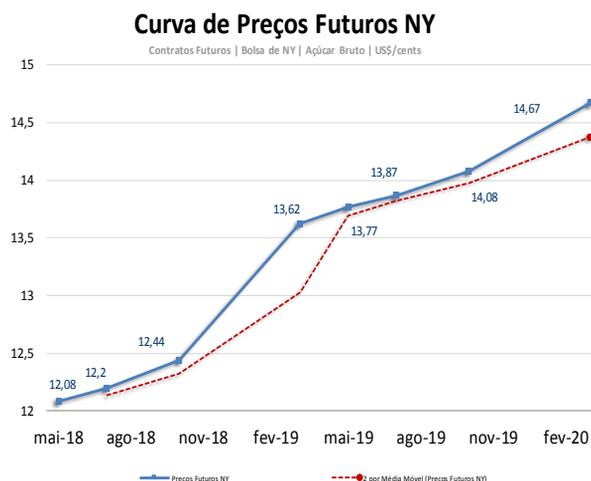
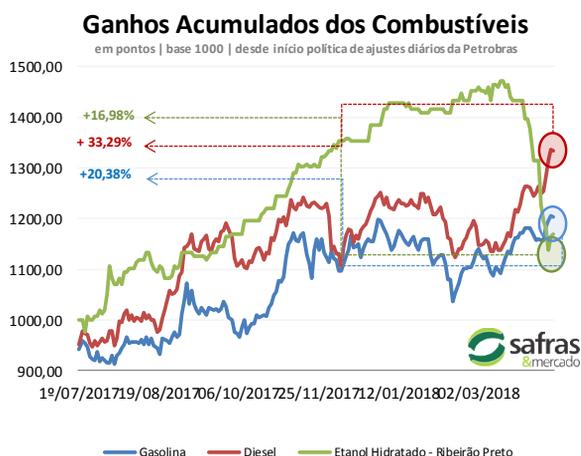
Voltando ao blend de etanol nos Estados Unidos as medidas, quando executadas, devem demorar para refletir uma mudança de postura do país no mercado internacional. Isto porque o excedente de anidro deve diminuir no curto prazo, resultado em queda nas exportações junto a maior ampliação de mercado e rentabilidade do etanol por parte das usinas brasileiras frente a possível redução das importações dos Estados Unidos. Com isto, o etanol deve ampliar sua rentabilidade fortalecendo o mix a seu favor, reduzindo ainda mais a produção de açúcar, e fortalecendo o suporte aos preços internos.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,68] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,21] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,68] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,21]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,68] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,94] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,88] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,15]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,21] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,74] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,56]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,56] a R\$ 56,00 [US\$/cents 14,82]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,29]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,29]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,03]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,77].

O etanol hidratado se mostrou 19,05% 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 58,23 [US\$/cents 15,41].

FOB EXPORTAÇÃO – No mercado FOB exportação a sexta-feira um dia de baixa volatilidade nos diferenciais. Entregas em abril continuaram em +10 pontos sobre Nova York. Para maio ainda firmes em +5 enquanto que para junho ainda operando flat sobre NY. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa se manteve firme, com indicações estáveis nos prêmios. Neste cenário prêmios de +60 para embarques em abril, +58 em maio e +56 em junho, com queda média de 3 pontos sobre cada mês de entrega.



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1670

16/ abril / 2018

| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 13-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 | 16,92 | 58,00 | 52,00 | 79,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 55,00 | 56,00 | 16,05 | 55,00 | 49,00 | 74,00 |
| - Araçatuba | 54,00 | 55,00 | 15,76 | 54,00 | 48,00 | 73,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 56,00 | 57,00 | 16,34 | 56,00 | 50,00 | 75,00 |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 l/cmusa - posto usina - com impostos) 13-abr-18 | | | | | | |
|--|-------|----------|-------|----------|-------|-------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 54,81 | 55,27 | -0,83 | 54,16 | 51,03 | 73,79 |
| Posto Usina US\$ | 16,01 | 16,25 | -1,48 | 16,07 | 15,68 | 23,46 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 55,05 | 55,10 | -0,10 | 54,04 | 51,03 | 73,85 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-abr-18

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Maio/18 | 12,08 | 12,30 | 12,02 | 12,05 | 12,05 | 0,24 |
| Julho/18 | 12,20 | 12,35 | 12,10 | 12,10 | 12,13 | 0,57 |
| Outubro/18 | 12,44 | 12,61 | 12,36 | 12,38 | 12,39 | 0,40 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-abr-18

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Maio/18 | 352,60 | 348,90 | 355,00 | 353,00 | 349,60 | 0,85 |
| Agosto/18 | 339,00 | 336,80 | 341,60 | 338,10 | 337,60 | 0,41 |
| Outubro/18 | 335,60 | 334,70 | 338,20 | 335,20 | 334,50 | 0,32 |

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

| | | | | | | |
|------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|
| Ibovespa | 84.331 | 85.441 | 84.144 | 85.441 | 85.444 | -1,30 |
| Dow Jones | 24.360 | 24.646 | 24.244 | 24.583 | 24.483 | -0,50 |
| Standard & Poors | 2.655 | 2.675 | 2.648 | 2.677 | 2.664 | -0,34 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Dolar Comercial | 3,4270 | 3,4320 | 3,3990 | 3,4020 | 0,5800 |
| Euro/US\$ | 1,2321 | 1,2321 | 1,2318 | 1,2318 | 0,0200 |
| US\$/Yuan (China) | 6,2725 | 6,2876 | 6,2725 | 6,2876 | -0,2400 |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 13/04/2018 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|----------|----------|-----------|
| | Maio/18 | Julho/18 | Maio/18 | Agosto/18 |
| Bolsa* | 266,32 | 268,96 | 352,60 | 339,00 |
| Diferencial de Polarização | 10,79 | 10,89 | 14,28 | 13,73 |
| Prêmio/Deságio | 0,45 | 0,23 | 2,72 | 2,63 |
| Preço FOB porto **** | 277,56 | 280,08 | 369,60 | 355,36 |
| Frete usina porto | 28,60 | 28,60 | 28,60 | 28,60 |
| Elevação (fobização) | 12,50 | 12,50 | 15,00 | 15,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | | BRANCO | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 236,46 | 238,99 | 326,01 | 311,76 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 11,82 | 11,95 | 16,30 | 15,59 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 40,52 | 40,95 | 55,86 | 53,42 |
| Equivalente Interno (1) | 48,38 | 48,90 | 66,70 | 63,79 |
| Preço Cristal (lcmusa 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) | | | -0,15 | -0,11 |

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

| 13-abr-18 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 63,00 | 64,00 | 18,38 | 16,68 |
| Alagoas | 63,00 | 65,00 | 18,38 | 16,68 |
| Pernambuco | 63,00 | 65,00 | 18,38 | 16,68 |
| Rio Grande do Norte | 60,00 | 61,00 | 17,51 | 15,88 |
| 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 | -0,58 | 468,54 | 0,00 | 1.100,00 | -0,58 | 320,98 | -0,58 | 14,56 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 55,00 | 0,00 | 1,61 | 0,00 | 1.605,70 | -0,58 | 468,54 | 0,00 | 1.100,00 | -0,58 | 320,98 | -0,58 | 14,56 |
| Etanol Anidro | -0,54 | 55,50 | -0,54 | 1,85 | -0,54 | 1.850,00 | -1,12 | 539,83 | -0,54 | 1.109,98 | -1,12 | 323,89 | -1,12 | 14,69 |
| Etanol Hidratado | 0,54 | 58,23 | 0,54 | 1,86 | 0,54 | 1.860,00 | -0,05 | 542,75 | 0,54 | 1.164,65 | -0,05 | 339,85 | -0,05 | 15,42 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 48,37 | 0,00 | 1,55 | 0,00 | 1.545,00 | -0,58 | 450,83 | 0,00 | 967,41 | -0,58 | 282,29 | -0,58 | 12,80 |
| Etanol Anidro CBOT | 0,15 | 49,64 | 0,15 | 1,65 | 0,15 | 1.654,67 | -0,43 | 482,83 | 0,15 | 992,78 | -0,43 | 289,69 | -0,43 | 13,14 |
| Açúcar NY | 1,17 | 46,09 | 1,17 | 1,69 | 1,17 | 1.690,90 | 0,58 | 493,41 | 1,17 | 921,74 | 0,58 | 268,97 | 0,58 | 12,20 |
| Açúcar Londres | 1,45 | 60,42 | 1,45 | 1,76 | 1,45 | 1.763,87 | 0,86 | 514,70 | 1,45 | 1.208,36 | 0,86 | 352,60 | 0,86 | 15,99 |
| Açúcar Índia | 1,32 | 75,99 | 1,32 | 2,22 | 1,32 | 2.218,47 | 0,73 | 647,35 | 1,32 | 1.519,79 | 0,73 | 443,47 | 0,73 | 20,12 |
| Açúcar Rússia | 2,12 | 93,11 | 2,12 | 2,72 | 2,12 | 2.718,30 | 1,53 | 793,20 | 2,12 | 1.862,20 | 1,53 | 543,39 | 1,53 | 24,65 |
| Açúcar China | -0,13 | 150,00 | -0,13 | 4,38 | -0,13 | 4.379,22 | -0,72 | 1.277,86 | -0,13 | 3.000,03 | -0,72 | 875,41 | -0,72 | 39,71 |

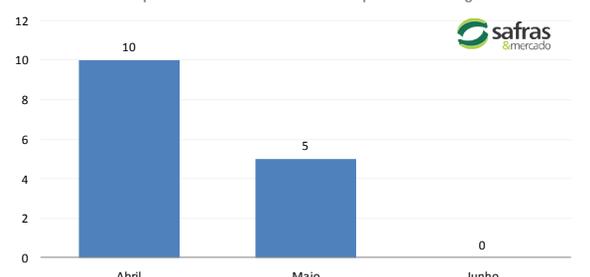
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado Físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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 |
|------------|-------|------|-------|
| 13/04/2018 | +10 | +5 | 0 |
| 12/04/2018 | +10 | +5 | 0 |
| 11/04/2018 | +10 | +5 | 0 |
| 10/04/2018 | +10 | +5 | 0 |
| 09/04/2018 | +10 | +5 | 0 |
| 09/04/2018 | +10 | +5 | 0 |
| 06/04/2018 | +10 | +5 | 0 |
| 05/04/2018 | +10 | +5 | 0 |

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 13/04/18 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,85 | 1,89 | 0,5398 | 1,950 | 2,090 | 1,76 |
| Araçatuba | 1,83 | 1,86 | 0,5340 | 1,930 | 2,070 | 1,74 |
| Paulínia | 1,91 | 1,94 | 0,5573 | 2,010 | 2,150 | 1,81 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 1,64 | 1,65 | 0,4776 | 1,698 | 2,042 | 1,62 |
| Araçatuba | 1,62 | 1,64 | 0,4725 | 1,681 | 2,024 | 1,60 |
| Paulínia | 1,69 | 1,68 | 0,4930 | 1,751 | 2,094 | 1,67 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 1,85 | 1,87 | 0,5398 | 1,950 | 2,090 | 1,79 |
| Hidratado | 1,86 | 1,88 | 0,5427 | 1,930 | 2,320 | 1,66 |

| 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\$) |
| São Paulo | | | | | | |
| 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 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%) | | | 11,46% |
| Hidratado Esalq | | | | | | |
| | atual | anterior | 1 Sem | Var.(%) | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| Paulínia/SP | 1.581,50 | 1.582,00 | 1.623,50 | -0,03 | 1969,00 | 1553,00 |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
| | COMPRA | VENDA | COMPRA | VENDA | Rio Grande do Norte | |
| | R\$ | R\$ | Paraíba | R\$ | R\$ | |
| 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 |
| Pernambuco | | | Maranhão | | | Hidratado |
| Anidro Combustível | 2,15 | 2,17 | Anidro | 2,20 | 2,23 | 1,95 |
| Hidratado Combustível | 1,95 | 2,00 | Hidratado | 1,95 | 1,97 | |
| Goiás | | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. | | |
| | 1,90 | 1,95 | 1,90 | 1,80 | | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|--|
| 13/04/18 | | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) | |
| Abril/ 18 | 1,490 | 1,478 | 1,494 | 1,491 | -0,5 | |
| Maior 18 | 1,482 | | | | -0,7 | |
| Junho/ 18 | 1,484 | | | | -0,7 | |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) | |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | | |
| Abril/ 18 | 67,30 | 66,70 | 67,76 | 67,18 | 0,34 | |
| Maior 18 | 67,22 | 66,59 | 67,63 | 67,11 | 0,40 | |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | | |
| Abril/ 18 | 2,0625 | 2,0360 | 2,0707 | 2,0546 | 0,38 | |
| Maior 18 | 2,0657 | 2,0383 | 2,0731 | 2,0571 | 0,41 | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | | |
| Junho/ 18 | 72,44 | 71,56 | 72,88 | 72,02 | 0,58 | |
| Julho/ 18 | 71,82 | 70,94 | 72,20 | 71,40 | 0,58 | |

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de movimentação elevada para os padrões da finalização da semana com demanda tanto por parte de distribuidoras emergentes quanto filiações ao Sindicom. Pesar disto os preços mantiveram-se estáveis frente as negociações do dia anterior. Na visão geral de agentes e traders experientes do mercado, as negociações tendem a continuar fortes nas próximas semanas frente a uma demanda aquecida com uma oferta crescente no curto prazo.

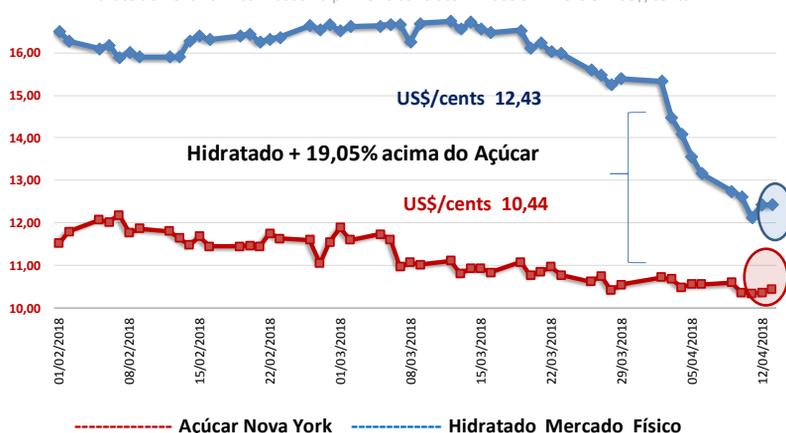
Alguns boatos e especulações sobre as chuvas do Centro-Sul durante a terceira semana de abril começaram a surgir no mercado. Porém, como analisado em nossos relatórios específicos de clima, elas devem ser moderadas e limitadas, não tendo força ou intensidade para representar em atraso na colheita ou perda na qualidade da cana.

Em Ribeirão Preto hidratado em alta de 0,54% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,86 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,81 a R\$ 1,93. O anidro teve baixa de 0,54% saindo de R\$ 1,86 para R\$ 1,85 o litro em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo oscilou entre a máxima de R\$ 1,87 e a mínima de R\$ 1,84 o litro.

Na região Nordeste os preços encerraram a semana mais baixos tanto para o anidro quanto para o hidratado. As usinas da região se mostram altamente vendedoras no curto prazo, escoando seus estoques de passagem antes da entrada da etanol do Centro-Sul mais barato. O hidratado oscila entre R\$ 1,95 a R\$ 2,00, vindo de uma faixa entre R\$ 2,00 a R\$ 2,05 dependendo do estado. Traders locais indicam que os preços estão em seu limite de baixa, não devendo recuar mais do que isto. O anidro caiu da faixa entre R\$ 2,25 para R\$ 2,40 para o novo patamar entre R\$ 2,10 a R\$ 2,20 o litro.

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 | 1,8500 | 1,8600 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 1,7191 | 1,5059 |
| Etanol H/A (2) | - | 1,5626 |
| Conversão (VHP) (a) | 51,37 | 48,73 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 48,38 | 48,38 |
| Diferença (a/b) | 6,17% | 0,72% |
| Conversão (Branco) | 51,57 | 48,92 |

(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)