

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai em NY; expectativa de entrega física para Maio/18 é baixa

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve uma segunda-feira de preços mais baixos em Nova York e Londres e de vendas internas levemente mais baixas, com preços em queda diante do aumento da oferta de produto da safra nova. O risco climático volta a dar o tom das negociações entre agentes de mercado. As chuvas que incidiram sobre o Centro-sul chegaram a 30 mm em algumas localidades do oeste e norte de S. Como é o primeiro dia, ainda é cedo para estimar atraso na produção e colheita.

Os modelos climáticos indicam que no decorrer da segunda metade desta semana as precipitações tendem a se enfraquecer ainda mais, visto que elas já comeram o período relativamente fracas nas regiões produtoras do Centro Sul e Centro-Oeste. Conforme informou a SAFRAS & Mercado ainda na sexta-feira anterior, as expectativas são de que já na próxima semana as chuvas cessem, deixando muito limitado o risco de forte atraso ou paralisação nas atividades. Logo, o risco climático deve ser bem pequeno neste primeiro momento.

Outra forte indicação de que o risco climático é baixo foi a falta de reação dos preços internacionais que continuaram em baixa. Lá fora o mercado já observa com mais atenção a tendência de entregas físicas sobre o vencimento Maio/18 que vende logo no final deste mês. Até o momento ainda existem em aberto 164,8 mil posições que resultam em um volume 8,37 milhões de toneladas de açúcar.

Isto indica que o mercado ainda está longe de finalizar o movimento de rolagem de posições antes da data final de entrega física. O contrato anterior, Março/18, teve um volume de entrega física de 742,63 mil torneadas, um volume muito abaixo da média do mercado que oscila entre 1,5 a 2,8 milhões de toneladas ente os momento de menor ou maior demanda por produto físico. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de um volume ainda fraco de entregas, o que deve manter o mercado pressionado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** –Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,74] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,27] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,74] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,27]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,74] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,00] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,94] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,20]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,27] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,80] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,61]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,61] a R\$ 56,00 [US\$/cents 14,88]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,34]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,08]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,81].

O etanol hidratado se mostrou 19,86% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,47 [PVU] e 5,55% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,23 [US\$/cents 15,47].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a segunda-feira foi de prêmios mais altos frente a uma demanda relativamente ativa mas com uma escassez de oferta ainda latente. 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 lcmsa também subiu, com indicações estáveis nos prêmios. 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



# Informativo Diário

# AÇÚCAR

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1671

17/ 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	58,00	59,00	16,98	58,00	52,00	79,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,11	55,00	49,00	74,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,81	54,00	48,00	73,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,40	56,00	50,00	75,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 16-abr-18

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	55,07	54,81	0,47	54,45	50,44	73,59
Posto Usina US\$	16,09	16,01	0,50	16,01	15,28	23,72
Média 3 últimos dias R\$	55,05	55,05	0,01	54,23	50,44	73,77

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	11,98	12,26	11,96	12,12	12,08	-0,82
Julho/18	12,17	12,42	12,13	12,20	12,20	-0,24
Outubro/18	12,42	12,64	12,37	12,45	12,44	-0,16

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-abr-18

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	340,60	336,80	344,90	340,00	339,00	0,47
Agosto/18	336,70	333,00	340,30	336,30	335,60	0,32
Outubro/18	341,60	338,40	344,60	340,90	340,20	0,41

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	82.862	84.591	82.762	84.328	84.334	-1,74
Dow Jones	24.573	24.675	24.480	24.483	24.360	0,87
Standard & Poors	2.679	2.686	2.668	2.670	2.656	0,86

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4150	3,4370	3,4090	3,4210	-0,3500
Euro/US\$	1,2372	1,2372	1,2321	1,2321	0,4100
US\$/Yuan (China)	6,2752	6,2752	6,2725	6,2725	0,0400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno  
(em dólares por tonelada)

	Ice Futures*		LIFFE***	
16/04/2018	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18
Bolsa*	264,12	268,30	340,60	336,70
Diferencial de Polarização	10,70	10,87	13,79	13,64
Prêmio/Deságio	0,50	0,59	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	275,31	279,76	357,12	352,97
Frete usina porto	28,70	28,70	28,70	28,70
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	234,11	238,56	313,42	309,27
PVU (US\$/saca 50kg)	11,71	11,93	15,67	15,46
PVU (R\$/saca 50kg)**	39,97	40,73	53,52	52,81
Equivalente Interno (1)	47,73	48,64	63,90	63,05
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
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,10

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

16-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,45	16,74
Alagoas	63,00	65,00	18,45	16,74
Pernambuco	63,00	65,00	18,45	16,74
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,57	15,94
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	0,35	470,19	0,00	1.100,00	0,35	322,11	0,35	14,61
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,35	470,19	0,00	1.100,00	0,35	322,11	0,35	14,61
Etanol Anidro	-2,70	54,00	-2,70	1,80	-2,70	1.800,00	-2,36	527,09	-2,70	1.079,98	-2,36	316,25	-2,36	14,34
Etanol Hidratado	0,00	58,23	0,00	1,86	0,00	1.860,00	0,35	544,66	0,00	1.164,65	0,35	341,04	0,35	15,47
Etanol Hidratado BM&F	0,81	48,76	0,81	1,56	0,81	1.557,50	1,16	456,08	0,81	975,24	1,16	285,57	1,16	12,95
Etanol Anidro CBOT	-0,32	49,48	-0,32	1,65	-0,32	1.649,40	0,03	482,99	-0,32	989,62	0,03	289,79	0,03	13,14
Açúcar NY	-0,60	45,81	-0,60	1,68	-0,60	1.680,84	-0,25	492,19	-0,60	916,26	-0,25	268,30	-0,25	12,17
Açúcar Londres	-3,74	58,16	-3,74	1,70	-3,74	1.697,88	-3,40	497,18	-3,74	1.163,15	-3,40	340,60	-3,40	15,45
Açúcar Índia	-0,65	75,49	-0,65	2,20	-0,65	2.203,95	-0,31	645,37	-0,65	1.509,84	-0,31	442,12	-0,31	20,05
Açúcar Rússia	-0,58	92,57	-0,58	2,70	-0,58	2.702,56	-0,23	791,38	-0,58	1.851,42	-0,23	542,14	-0,23	24,59
Açúcar China	-1,35	147,97	-1,35	4,32	-1,35	4.319,90	-1,01	1.264,98	-1,35	2.959,39	-1,01	866,59	-1,01	39,31

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

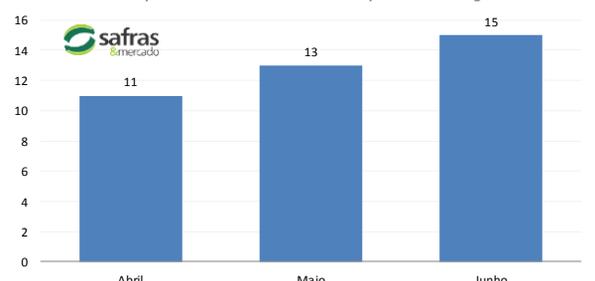
Entrega	Abril	Maio	Junho
16/04/2018	+11	+13	+15
13/04/2018	+10	+5	0
12/04/2018	+10	+5	0
11/04/2018	+10	+5	0

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

Entrega	Abril	Maio	Junho
16/04/2018	64	63	62
13/04/2018	60	58	56

Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



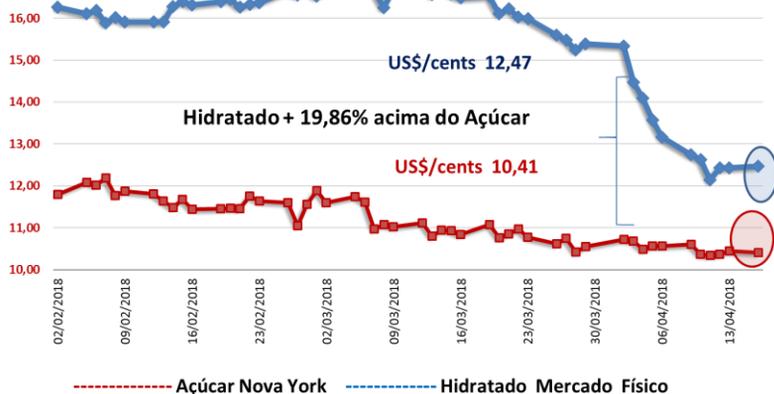
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 16/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,80	1,84	0,5271	1,940	2,070	1,76
Araçatuba	1,78	1,81	0,5212	1,920	2,050	1,74
Paulínia	1,86	1,89	0,5447	2,000	2,130	1,81
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,64	1,65	0,4793	1,672	2,042	1,64
Araçatuba	1,62	1,64	0,4741	1,654	2,024	1,62
Paulínia	1,69	1,68	0,4948	1,725	2,094	1,69
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,80	1,82	0,5271	1,940	2,070	1,79
Hidratado	1,86	1,88	0,5447	1,900	2,320	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	1.578,50	1.581,50	1.621,00	-0,19	1.965,50	1568,50
<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	2,20
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			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	
<b>Goiás</b>		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	1,90	1,95	1,90	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,471	1,471	1,492	1,492	-1,1
Maior 18	1,467	1,468	1,478	1,478	-1,0
Junho/ 18	1,469	1,462	1,477	1,462	-1,0
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	66,34	66,13	67,74	67,24	-1,55
Maior 18	66,30	66,09	67,68	67,29	-1,52
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	2,0399	2,0323	2,0688	2,0654	-1,23
Maior 18	2,0444	2,0354	2,0763	2,0686	-1,16
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	70,84	70,50	72,18	71,93	-1,51
Julho/ 18	70,31	69,99	71,61	71,38	-1,49

### 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 etanol teve um início de semana de movimentação moderada de vendas e demanda ainda gradual por parte de distribuidoras que entram no mercado em função de volumes pontuais, graduando suas compras com o objetivo de continuar pressionando os preços.

Em Ribeirão Preto hidratado se manteve estável na faixa de R\$ 1,86 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre R\$ 1,82 a R\$ 1,90, com a máxima em baixa frente ao preço de R\$ 1,93 registrado na sexta-feira anterior. O anidro teve baixa de 2,70% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,80 o litro em Ribeirão Preto. Em São Paulo como um todo oscilou entre a máxima de R\$ 1,77 e a mínima de R\$ 1,80 o litro.

O clima no Centro-Sul foi marcado por chuvas no início da semana. Isto despertou o tom especulativo em alguns agentes do mercado. Mas a redução das precipitações fez com que qualquer aposta de alta fosse rapidamente descartada pelo mercado. Como andamento da safra continua acelerado e o mix ainda claramente alcooleiro, a tendência dos preços ainda é de queda, mesmo com a demanda das distribuidoras maiores, filiadas ao Sindicom.

A expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços do hidratado com uma mínima projetada em R\$ 1,80 o litro no ápice da entrada de safra. Porém, crescimento na demanda deve desacelerar as quedas nos preços em direção a este patamar. Mesmo assim, a força predominante ainda é a de baixa através do aumento na oferta de curto prazo. A elevação na demanda possui força apenas para reduzir a velocidade das quedas até ao mínimo de R\$ 1,80 o litro com base em Ribeirão Preto que deve ocorrer até julho. No meio do caminho há a possibilidade de chuvas elevarem o risco climático, distanciando momentaneamente os preços desta tendência. Mas apenas momentaneamente.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8000	1,8600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6691	1,5059
Etanol H/A (2)	-	1,5626
Conversão (VHP) (a)	49,87	48,73
Preço Açúcar VHP (b)	47,73	47,73
Diferença (a/b)	4,48%	2,08%
Conversão (Branco)	50,07	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)