

## Análise Mercado de Açúcar: Clima e fundamentos ainda pressionam açúcar m Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado logo pela forte desvalorização do ativo Julho/18 em Nova York que caiu quase 4%, aprofundando suas oscilações dentro do território dos US\$/cents 11,00. A perda importante do dia para este ativo foi a da faixa de US\$/cents 11,50. Agora o próximo alvo é a região natural e psicológica de US\$/cents 11,00. Ainda é cedo para apostar em preços dentro do intervalo de US\$/cents 10,00. Porém, é ainda mais imprudente descartar esta ideia.

A queda forte do dia foi resultado de mais uma sucessão de fatos que isolados, não apresentam novidade alguma ao mercado. Porém juntos, acabam formando um perigoso elemento de alerta aos gestores de risco de agentes financeiros e especuladores que evitam se expor em commodities com cenários fundamentais, financeiros e climáticos como a do mercado de açúcar.

Primeiramente temos a onda de valorização do dólar frente as demais divisas internacionais, entre elas o real, que durante o momento das mínimas do dia se aproximou de R\$ 3,45. Somente pelo vetor cambial o vetor negativo sobre o açúcar teve peso duplo. O dólar mais forte no cenário internacional exerce pressão negativa sobre as commodities que, dolarizadas, ajustam negativamente os seus preços em função do aumento do poder de compra da divisa a qual elas são cotadas.

Além disso, temos que um real mais fraco frente ao dólar acaba elevando a remuneração em reais para as usinas, o que eleva a disponibilidade de oferta no curto prazo da commodity, contribuindo também para a pressão negativa sobre as cotações. Na outra ponta temos o mercado de risco climático que inexistente, frente a expectativa de mais quinze dias sem chuvas no Brasil. O resultado disto é mais tempo seco que proporcionará um andamento rápido e acelerado da moagem no Centro-Sul Brasil, elevando ainda mais a oferta no curto prazo.

Além disto é importante lembrar que na União Europeia as expectativas de área e volume de açúcar para a próxima safra continuam firmes em relação a safra anterior, o que sustenta os recentes altos volumes conquistados da última temporada. Outro detalhe importante do dia foi a saída de Jascha Raadtgever, diretor-gerente de açúcar da gigante de commodities ED & F Man Holdings. Isto evidencia o agravamento das condições do mercado de açúcar e os reflexos sobre as principais traders do setor.

Outro detalhe importante foram as importações de açúcar da China durante Março que chegaram a 380 mil toneladas, bem acima das importações de 22,9 mil toneladas do mês anterior. Também acima do volume de 301,7 mil toneladas do mesmo momento do ano passado. Porém, os dados da China pouco alteraram as condições de baixa do dia em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,55] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,08] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,55] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,08]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,55] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,81] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,76] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,03]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,08] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,60] já com frete e impostos.

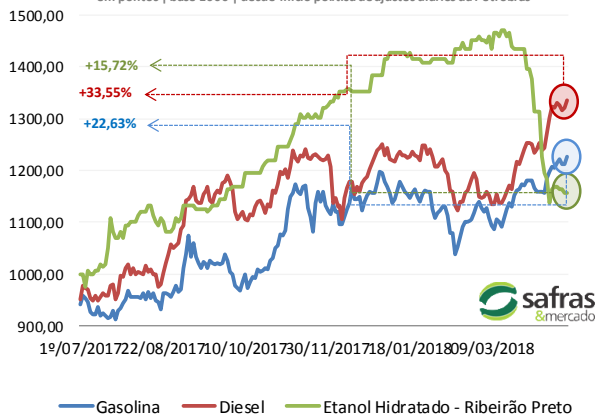
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira firme negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,45]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,45] a R\$ 56,00 [US\$/cents 14,71]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,19]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,19]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,92]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,66].

O etanol hidratado se mostrou 27,83% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,34 [PVU] e 5,55% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,23 [US\$/cents 15,30].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a segunda-feira acabou sendo um dia de prêmios firmes para VHP e levemente mais baixos para o cristal. 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 Icumsa caíram em média US\$/ton 2,00. Neste cenário prêmios de +62 para embarques em abril, +61 em maio e +60 em junho. A demanda fraca por cristal no cenário internacional justificou os ajustes negativos do dia para este açúcar

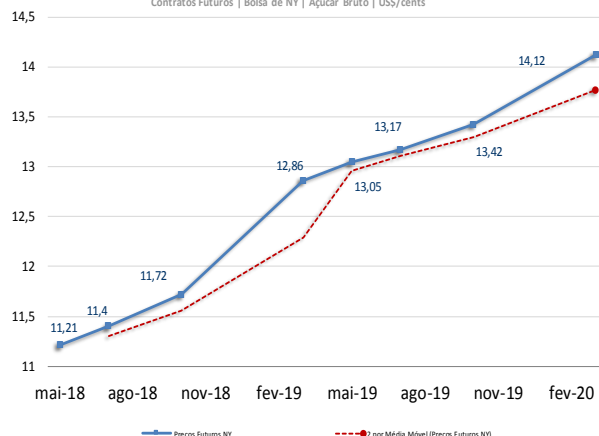
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1678

24/ 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	16,80	58,00	51,71	79,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,93	55,00	51,20	74,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,64	54,00	47,00	73,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,22	56,00	49,00	75,00

\*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\$	55,98	55,84	0,25	55,07	51,20	74,61
Posto Usina US\$	16,24	16,36	-0,73	16,09	15,60	23,82
Média 3 últimos dias R\$	55,75	55,48	0,49	55,05	51,20	74,02

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

23-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	11,21	11,68	11,18	11,67	11,64	-3,69
Julho/18	11,40	11,91	11,37	11,91	11,87	-3,95
Outubro/18	11,72	12,16	11,68	12,13	12,13	-3,38

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

23-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	329,20	327,10	342,80	342,80	342,40	-3,85
Agosto/18	324,10	322,00	335,50	335,40	335,20	-3,31
Outubro/18	329,30	326,90	340,00	339,90	339,60	-3,03

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.498	85.746	84.711	85.520	85.550	-0,06
Dow Jones	24.449	24.537	24.329	24.488	24.463	-0,06
Standard & Poors	2.665	2.681	2.658	2.675	2.670	-0,19

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4530	3,4550	3,4260	3,4330	1,1700
Euro/US\$	1,2214	1,2280	1,2214	1,2280	-0,5300
US\$/Yuan (China)	6,3158	6,3158	6,2945	6,2945	0,3300

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
23/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	247,14	251,33	329,20	324,10	
Diferencial de Polarização	10,01	10,18	13,33	13,13	
Prêmio/Deságio	0,50	0,59	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	257,65	262,10	345,25	339,86	
Frete usina porto	28,38	28,38	28,38	28,38	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	216,77	221,21	301,87
PVU (US\$/saca 50kg)	10,84	11,06	15,09
PVU (R\$/saca 50kg)**	37,42	38,19	52,12
Equivalente Interno (1)	44,69	45,60	62,23
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			55
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			56,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

23-abr-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,82	17,08
Alagoas	63,00	65,00	18,25	16,55
Pernambuco	63,00	65,00	18,25	16,55
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,38	15,76
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	-1,16	465,02	0,00	1.100,00	-1,16	318,56	-1,16	14,45
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-1,16	465,02	0,00	1.100,00	-1,16	318,56	-1,16	14,45
Etanol Anidro	0,00	54,90	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-1,16	529,97	0,00	1.097,98	-1,16	317,98	-1,16	14,42
Etanol Hidratado	1,09	58,23	1,09	1,86	1,09	1.860,00	-0,08	538,66	1,09	1.164,65	-0,08	337,29	-0,08	15,30
Etanol Hidratado BM&F	-0,63	49,15	-0,63	1,57	-0,63	1.570,00	-1,78	454,68	-0,63	983,06	-1,78	284,70	-1,78	12,91
Etanol Anidro CBOT	-1,75	49,30	-1,75	1,64	-1,75	1.643,30	-2,89	475,91	-1,75	985,96	-2,89	285,54	-2,89	12,95
Açúcar NY	-2,83	43,39	-2,83	1,59	-2,83	1.592,01	-3,96	461,05	-2,83	867,84	-3,96	251,33	-3,96	11,40
Açúcar Londres	-2,73	56,84	-2,73	1,66	-2,73	1.659,31	-3,86	480,54	-2,73	1.136,73	-3,86	329,20	-3,86	14,93
Açúcar Índia	1,13	72,89	1,13	2,13	1,13	2.128,08	-0,05	616,30	1,13	1.457,86	-0,05	422,20	-0,05	19,15
Açúcar Rússia	0,20	94,03	0,20	2,75	0,20	2.745,27	-0,96	795,04	0,20	1.880,68	-0,96	544,65	-0,96	24,70
Açúcar China	0,68	147,81	0,68	4,32	0,68	4.315,15	-0,48	1.249,68	0,68	2.956,14	-0,48	856,11	-0,48	38,83

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

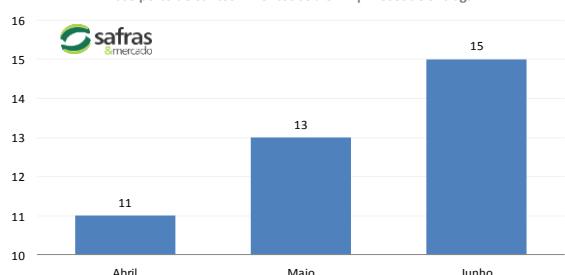
Entrega	Abril	Maio	Junho
24/04/2018	+11	+13	+15
23/04/2018	+11	+13	+15
20/04/2018	+11	+13	+15
19/04/2018	+11	+13	+15

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

Entrega	Abril	Maio	Junho
24/04/2018	62	61	60
20/04/2018	64	63	62

## 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 23/04/18						
	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	1,83	1,87	0,5300	1,800	2,110	1,80
Araçatuba	1,81	1,84	0,5242	1,780	2,090	1,78
Paulínia	1,89	1,92	0,5474	1,860	2,170	1,85
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,64	1,65	0,4740	1,637	2,006	1,63
Araçatuba	1,62	1,63	0,4689	1,619	1,989	1,61
Paulínia	1,69	1,67	0,4893	1,690	2,059	1,68
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,83	1,85	0,5300	1,800	2,110	1,83
Hidratado	1,86	1,88	0,5387	1,860	2,280	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 16/04 e 20/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4876	0,4374	1,5212	-2,21	1,8617	1,4976
Anidro Combustível	1,6769	0,4931	1,6955	-1,10	1,9231	1,6602
Outros Fins Hidratado	1,5401	0,4528	1,5737	-2,14	1,8914	1,5416
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>				12,73%
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.530,50	1.542,50	1.578,50	-0,78	1909,00	1563,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	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
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	2,23	
Hidratado Combustível	1,95	2,00	Hidratado	1,95	1,97	1,95
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,89	1,95	2,00	1,95		

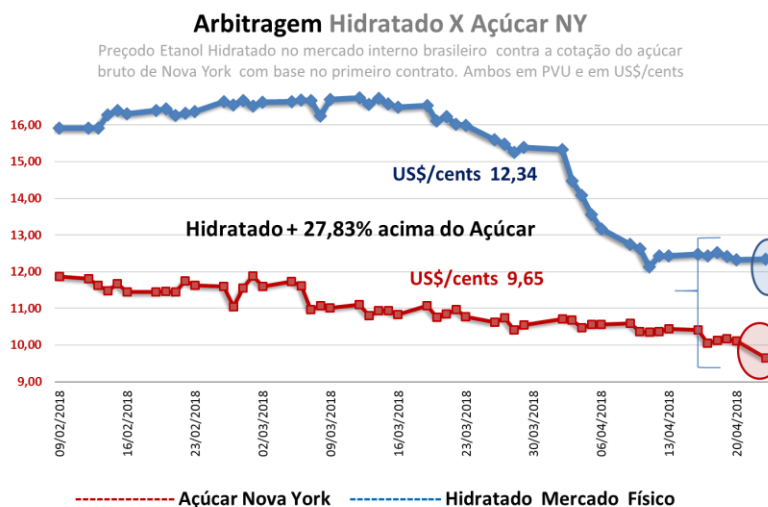
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,490	1,490	1,507	1,502	-0,6
Maior 18	1,476	1,474	1,490	1,485	-0,3
Junho/ 18	1,469	1,471	1,471	1,471	-0,3
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	68,90	67,14	69,03	68,22	0,73
Maior 18	68,72	67,02	68,85	68,05	0,79
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	2,1320	2,0741	2,1367	2,0959	1,72
Maior 18	2,1343	2,0780	2,1387	2,0996	1,65
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	74,10	72,47	74,29	73,35	1,02
Julho/ 18	73,54	71,93	73,73	72,78	1,04

## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana de preços pouco alterados para o anidro e em alta para o hidratado onde a oferta crescente do biocombustível tem sido sobreposta pela força da demanda que se mostra crescente desde a segunda quinzena de março. Neste contexto o anidro se manteve firme na faixa de R\$ 1,83 o litro enquanto que o hidratado teve uma alta de 1,09% saindo de R\$ 1,84 para R\$ 1,86 o litro. O spread diário do anidro sobre o hidratado oscila em quase 12%, bem acima do nível de contratação entre usinas e distribuidoras que está acordado em 10,5% nesta safra, que por sua vez está bem abaixo dos 13,5% da safra anterior.

A queda na remuneração do anidro no mercado de contratação está diretamente relacionada com a expectativa de demanda menor pelo biocombustível diante do aumento da oferta do hidratado, que derruba seus preços, em meio a vendas fracas da gasolina nas bombas. Existe atualmente uma forte inversão nos valores acumulados da gasolina e do hidratado desde a nova política de ajustes diários de preços da Petrobras. Enquanto a gasolina acumula ganhos de 22,63%, vindos de uma mínima de 9%, o hidratado acumula valorização de 15,72%, vindo de uma máxima de 43% durante a última entressafra de cana.

Além disto, a oferta crescente do biocombustível é combinada com fortes altas no Brent em Londres, que supera os US\$/barril 74,00, em meio a um real altamente desvalorizado frente ao dólar, que se aproximou de R\$ 3,45 durante as máximas da segunda-feira. Os dois vetores são altamente favoráveis a valorização da gasolina em meio a recuos do hidratado. Isto pode acentuar ainda mais o crescimento da demanda nos próximos meses para o biocombustível, em meio a uma oferta em alta, com a colheita da safra nova em meio a um clima favorável, sem chuvas, o que explica o claro equilíbrio dos preços do hidratado no cenário atual.



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8300	1,8600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,5059
Etanol H/A (2)	-	1,5626
Conversão (VHP) (a)	50,77	48,73
Preço Açúcar VHP (b)	44,69	44,69
Diferença (a/b)	13,61%	9,04%
Conversão (Branco)	50,97	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)