

## Análise Mercado de Açúcar: Recuperação pontual ainda não se trata de reversão de tendência

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais e de preços firmes sobre as negociações do açúcar com até 150 lcsmsa no mercado físico brasileiro, onde a demanda moderada tem se mostrado mais fraca que a oferta crescente, que ocorrem em função da intensificação da colheita na região Centro-Sul do Brasil, livre de chuvas que possam interferir ou atrasar a velocidade de colheita por, pelo menos, nos próximos quinze dias.

Em Nova York a rolagem de posições do vencimento Maio/18 continua firme. A taxa de quase 1 milhão de toneladas sendo roladas diariamente permanece firme, o que deve denotar um volume muito pequeno de entregas físicas ao vencimento do ativo. Neste contexto a SAFRAS & Mercado acabou ajustando negativamente a sua estimativa de entregas físicas para este contrato. Desde o início do mês estamos apontando a possibilidade de um volume de 800 mil toneladas. Porém, dada a velocidade forte das rolagens não desacelerar nem ao final do mês, é possível que este volume seja de 500 mil toneladas ao final do período.

Este será um volume 32% abaixo do montante de 742 mil toneladas entregues ao vencimento do contrato anterior, Março/18, e denotará um forte tom de demanda fraca e saturada do mercado internacional em um quadro conjuntural de crescimento forte da fabricação de açúcar por parte do Centro-Sul do Brasil, que se encontra em meio a uma redução da concentração do mix destinado ao etanol, o qual saiu da faixa de 78% para 53% entre o final de março e o início de abril. É importante lembrar mais uma vez que o clima seco no Centro-Sul há três semanas deve se repetir por mais duas, o que deve manter o mercado com forte elevação de oferta de produto da safra nova, seja ele açúcar ou etanol.

Um dos fortes destaques do dia, que acabou passando meio batido no mercado, foi a mais recente atualização de estimativa de safra feita pela Associação Indiana de Produtoras de Açúcar – ISMA – que aponta uma safra recorde de 31,50 milhões de toneladas. Este foi um ajuste 6,78% acima do número anterior apontado pela entidade que, até então, indicava uma oferta de 29,50 milhões de toneladas.

Recentemente o governo da Índia já havia apontado para a forte possibilidade de uma produção na faixa de 30 milhões de toneladas em um cenário em que a ISMA ainda acenava com 29,5 milhões.

Estes dois números, do governo indiano e da ISMA, desde janeiro se mostravam bem acima das estimativas de novembro do USDA que apontavam uma oferta de 27,75 milhões de toneladas. Agora no próximo mês, em maio, o USDA deverá fazer uma nova atualização de seu relatório semestral, a partir do dia 20, e deverá reforçar o tom altista na expectativa de volume de oferta por parte da Índia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcsmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,43] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,95] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,43] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16, 95]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,43] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,69] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 16,65] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,91]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16, 95] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,48] já com frete e impostos.

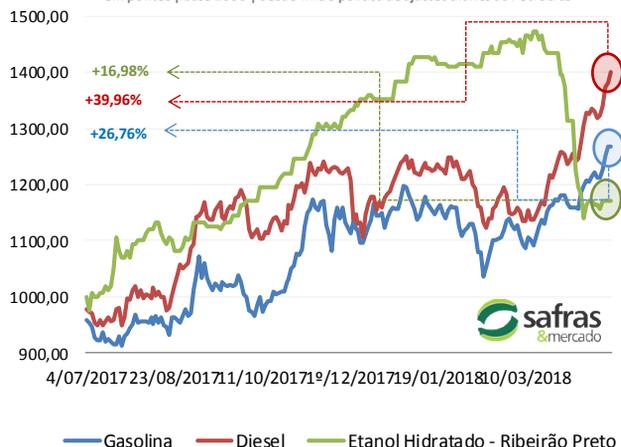
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a quinta-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 14,61]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas firmes em R\$ 56,00 [US\$/cents 14,61]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,35]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,09]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,82].

O etanol hidratado se mostrou 22,61% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,82 [PVU] e 2,40% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,35 [US\$/cents 14,70].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a quinta-feira foi de ajustes negativos para o VHP e de estabilidade para os prêmios da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcsmsa. VHP com base em Santos para entrega em maio caiu de +11 para +4 pontos sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho caíram de +13 para +9 enquanto que para julho saíram de +15 para +13 pontos. O crescimento da oferta de produto da safra nova junto a uma demanda ainda fraca motivou os ajustes negativos nos prêmios. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcsmsa teve prêmios de +62 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

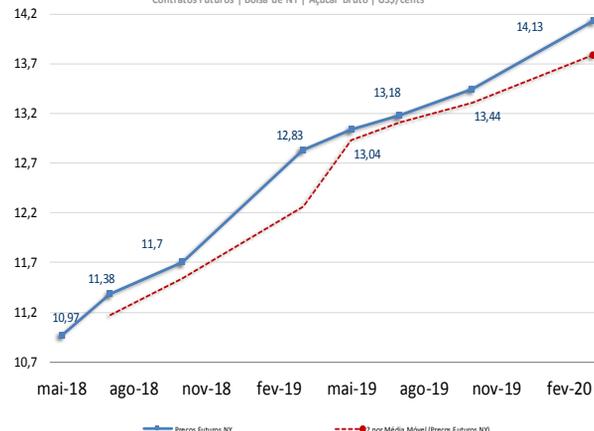
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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

Nº 1681

27/ 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	16,68	58,00	52,00	80,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,81	55,00	49,00	75,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,53	54,00	48,00	74,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,10	56,00	50,00	76,00

\*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\$	54,95	55,46	-0,92	55,43	52,30	75,39
Posto Usina US\$	15,79	15,90	-0,69	16,36	15,83	23,74
Média 3 últimos dias R\$	55,40	55,75	-0,62	55,29	51,79	74,93

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

26-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	10,97	11,05	10,78	10,82	10,86	1,01
Julho/18	11,38	11,45	11,06	11,12	11,12	2,33
Outubro/18	11,70	11,78	11,38	11,44	11,43	2,36

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

26-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	321,70	311,70	322,60	312,30	312,30	3
Agosto/18	319,70	311,00	320,60	311,50	311,40	2,66
Outubro/18	326,30	317,70	327,10	319,10	318,20	2,54

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	86.383	86.383	85.051	85.051	85.044	1,57
Dow Jones	24.322	24.402	24.129	24.129	24.084	0,99
Standard & Poors	2.670	2.676	2.649	2.652	2.639	1,16

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4780	3,5090	3,4760	3,4880	-0,2200
Euro/US\$	1,2113	1,2176	1,2113	1,2176	-0,5100
US\$/Yuan (China)	6,3340	6,3340	6,3236	6,3236	0,1600

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
26/04/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	241,85	250,89	321,70	319,70	
Diferencial de Polarização	9,79	10,16	13,03	12,95	
Prêmio/Deságio	0,18	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	251,82	261,46	337,45	335,28	
Frete usina porto	28,18	28,18	28,18	28,18	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	211,15	220,78	294,27	292,10
PVU (US\$/saca 50kg)	10,56	11,04	14,71	14,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	36,72	38,39	51,17	50,80
Equivalente Interno (1)	43,84	45,84	61,10	60,65
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
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,07	-0,07

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares 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

26-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,69	16,95
Alagoas	63,00	65,00	18,11	16,43
Pernambuco	63,00	65,00	18,11	16,43
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,25	15,65
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\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	0,23	470,07	0,00	1.120,00	0,23	322,02	0,23	14,61
Açúcar Físico RP/SP	-1,79	55,00	-1,79	1,61	-1,79	1.605,70	-1,56	461,67	-1,79	1.100,00	-1,56	316,27	-1,56	14,35
Etanol Anidro	-1,67	53,10	-1,67	1,77	-1,67	1.770,00	-1,44	508,91	-1,67	1.061,98	-1,44	305,34	-1,44	13,85
Etanol Hidratado	0,00	56,35	0,00	1,80	0,00	1.800,00	0,23	517,54	0,00	1.127,08	0,23	324,06	0,23	14,70
Etanol Hidratado BM&F	0,16	49,54	0,16	1,58	0,16	1.582,50	0,39	455,00	0,16	990,89	0,39	284,90	0,39	12,92
Etanol Anidro CBOT	0,50	48,06	0,50	1,60	0,50	1.602,11	0,73	460,64	0,50	961,25	0,73	276,38	0,73	12,54
Açúcar NY	2,10	43,63	2,10	1,60	2,10	1.600,72	2,34	460,24	2,10	872,59	2,34	250,89	2,34	11,38
Açúcar Londres	2,77	55,94	2,77	1,63	2,77	1.633,25	3,01	469,59	2,77	1.118,87	3,01	321,70	3,01	14,59
Açúcar Índia	0,87	72,75	0,87	2,12	0,87	2.123,94	1,10	610,68	0,87	1.455,02	1,10	418,35	1,10	18,98
Açúcar Rússia	-0,86	93,12	-0,86	2,72	-0,86	2.718,64	-0,63	781,67	-0,86	1.862,43	-0,63	535,49	-0,63	24,29
Açúcar China	-2,24	148,12	-2,24	4,32	-2,24	4.324,29	-2,02	1.243,33	-2,24	2.962,40	-2,02	851,75	-2,02	38,63

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

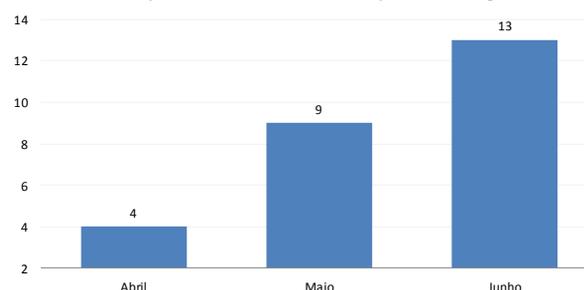
Entrega	Maio	Junho	Julho
26/04/2018	+4	+9	+13
25/04/2018	+11	+13	+15
24/04/2018	+11	+13	+15
23/04/2018	+11	+13	+15

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
26/04/2018	62	61	60
25/04/2018	62	61	60

## Prêmios Exportação - Açúcar VHP

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



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira de preços mais baixos para o anidro com exceção do hidratado, com claros sinais de elevação da oferta de produto da safra nova. Na primeira metade de abril a fabricação de hidratado aumentou 92% na margem, mesmo com o mix de produção caindo de 78% para 53% no etanol. Isto acaba dando um claro sinal da enxurrada de etanol hidratado que está a caminho nesta safra 2018/19 que tem encontrado clima seco e livre para o rápido andamento da colheita e moagem de cana no Centro-Sul do Brasil há quase quatro semanas e com previsão de mais duas de clima firme.

Neste contexto o anidro teve baixa de 1,67% passando de R\$ 1,80 para R\$ 1,77 enquanto que o hidratado se manteve na faixa de R\$ 1,80 o litro. Um dos fatores que continua batendo forte no mercado é a indicação de queda de 8% nas vendas de hidratado no mercado interno do Centro-Sul na primeira metade de abril em relação a quinzena imediatamente anterior. Foram 599 milhões de litros na primeira quinzena de abril contra 657 na segunda metade de março.

Externamente o Brent em Londres retornou para o patamar de US\$/barril 74,00 em um cenário de dólar constantemente próximo a faixa de R\$ 3,50. Isto mantém constante a pressão de alta nos ajustes diários da gasolina no mercado doméstico brasileiro, garantindo que a competitividade do hidratado cresça, ainda que gradualmente, mesmo que os postos não repassem as recentes baixas do hidratado nas usinas.

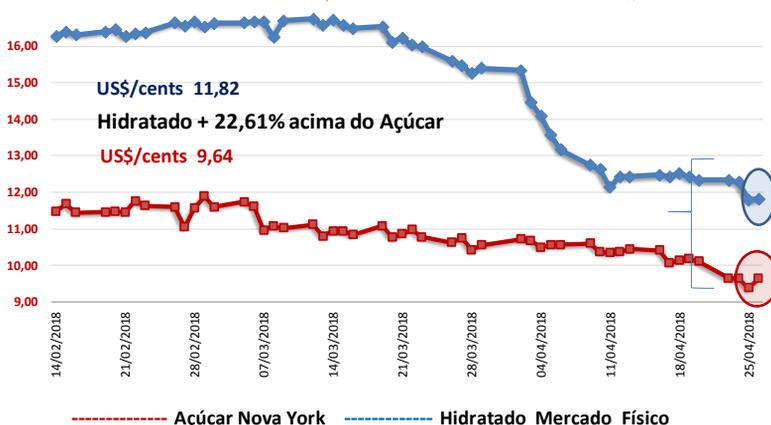
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 26/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,77	1,81	0,5089	1,830	2,000	1,78
Araçatuba	1,75	1,78	0,5032	1,810	1,980	1,76
Paulínia	1,83	1,86	0,5262	1,890	2,060	1,83
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,4554	1,619	1,954	1,63
Araçatuba	1,57	1,58	0,4504	1,602	1,936	1,61
Paulínia	1,64	1,62	0,4706	1,672	2,006	1,68
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,77	1,79	0,5089	1,830	2,000	1,81
Hidratado	1,80	1,82	0,5175	1,840	2,220	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	1.513,00	1.524,50	1.550,50	-0,75	1891,50	1554,00
<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	1,88	1,90	Hidratado	1,84	1,86	2,20
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	2,23	
Hidratado Combustível	1,84	1,89	Hidratado	1,90	1,92	1,85
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	1,75	1,80	1,93	1,80		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,462	1,462	1,473	1,471	-0,7
Maior 18	1,461	1,458	1,474	1,474	-0,6
Junho/ 18	1,467	1,460	1,470	1,469	-0,6
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	68,16	67,71	68,78	68,03	0,16
Maior 18	68,04	67,64	68,66	67,89	0,17
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	2,1138	2,0872	2,1156	2,0897	1,15
Maior 18	2,1177	2,0922	2,1197	2,0949	1,08
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	73,89	73,32	74,16	73,23	0,90
Julho/ 18	73,35	72,79	73,61	72,72	0,86

### Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Pregão 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	1,7700	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6391	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	48,98	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	43,84	43,84
Diferença (a/b)	11,71%	7,24%
Conversão (Branco)	49,17	47,21

(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)