

## Análise Mercado de Açúcar: Clima volta a dar o tom no mercado de açúcar, com ganhos em NY

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado internacional de açúcar voltou a se recuperar nesta quarta-feira diante dos avanços de 1,12% do vencimento julho/18 que superou com folga o patamar de US\$/cents 12,50, chegando até a faixa de US\$/cents 12,60. Um dos principais motivos é a questão das chuvas no Centro-Sul do Brasil que terão sua intensidade colocadas em xeque diante de uma massa de ar polar que se aproximará pelo sul do Brasil neste próximo final de semana. Com isto, os movimentos de alta em Nova York deverão ser reforçados até o patamar de US\$/cents 13,50 e no mercado físico brasileiro até a faixa de R\$ 58,00 ou R\$ 60,00 a saca para cristal com até 150 Icumsa.

Ainda na segunda-feira, foi possível determinar pelos modelos climáticos do NOAA que a primeira semana de junho terá chuvas entre 45 mm a 55 mm na parte norte de SP, podendo chegar 105 mm no sul de SP e norte do PR. Porém, indicações feitas ainda na terça-feira pela Metsul indicam que chega uma massa de ar polar pelo sul do país no próximo final de semana que deverá "empurrar" ou neutralizar a frente fria para regiões acima das zonas produtoras de cana do Centro-Sul.

Isto deverá reforçar a percepção de que as chuvas da primeira semana de junho não serão suficientes para reverter os estragos feitos nos canais do Centro-Sul por dez semanas de clima seco, que ocorreram entre a quarta semana de março e a quinta de maio. Logo, além do risco já em curso da forte redução na oferta de cana e de açúcar diante da paralisação das atividades pela greve dos caminhoneiros, também existe a pressão de redução da oferta por conta da estiagem prolongada que deverá ser refletida nos dados quinzenais de produção a partir de junho.

Outra novidade foi a Organização Internacional do Açúcar que atualizou a sua estimativa de produção de açúcar para a safra internacional atual. Segundo a OIA deve haver um aumento de 10,37% na oferta de açúcar da temporada internacional 2017/18 em função da safra anterior, podendo chegar a 185,208 milhões de toneladas, sendo o maior nível da série histórica. O aumento de 6 milhões de toneladas em relação ao relatório de fevereiro deste ano ocorreu em função do forte crescimento na oferta de origens asiáticas. Em relação ao ano anterior deve haver um crescimento em termos absolutos de 17,4 milhões de toneladas.

Neste meio tempo a demanda internacional deve crescer em um nível bem inferior, na faixa de 3,2 milhões de toneladas, variando apenas 3,2% sobre os dados da safra passada. Logo, o consumo atual deve girar em 174,70 milhões de toneladas na temporada atual 2017/18 contra 171,50 milhões de toneladas da safra passada. Com isto, entre a temporada atual e a anterior o balanço de oferta e demanda de açúcar deve sair de um déficit de 3,7 para um superávit de 10,5 milhões de toneladas, segundo os dados da OIA. Lembrando que ainda em fevereiro deste ano a organização estimava um superávit de 4 milhões de toneladas, que agora deve ser de 10,5 milhões de toneladas. Somente de fevereiro para maio, o ajuste no superávit foi de 162,5%. O detalhe é que nada disto foi suficiente para pressionar os preços em Nova York que seguem em alta por conta no estresse de oferta do Centro-Sul do Brasil.

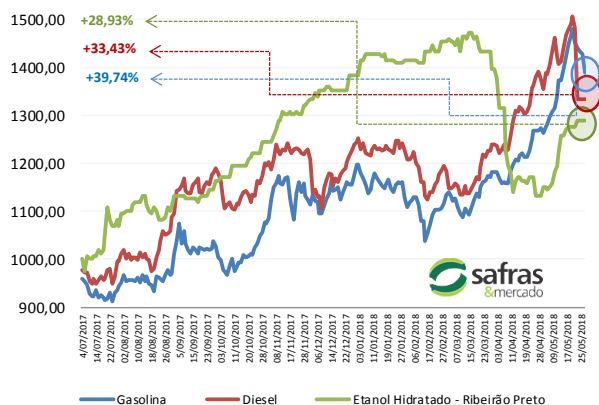
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,11]. Em Ribeirão Preto preços firmes negociados a R\$ 54,00 [US\$/cents 13,11]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 53,00 [US\$/cents 12,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 12,87]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,62]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,38].

O etanol hidratado se mostrou 20,26% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,86 [PVU] e 17,08% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,12 [US\$/cents 15,81].

**FOB EXPORTAÇÃO** - No mercado FOB exportação a quarta-feira foi de diferenças estáveis para o VHP com base em Santos. A desvalorização do real frente ao dólar junto a valorização em Nova York ainda representam fatores de aumento da oferta por parte do Brasil no mercado internacional. VHP com base em Santos para entrega em junho oscila a -4 sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto oscilam respectivamente em -3 e a flat também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa caiu para +56 contra junho; se mantendo em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

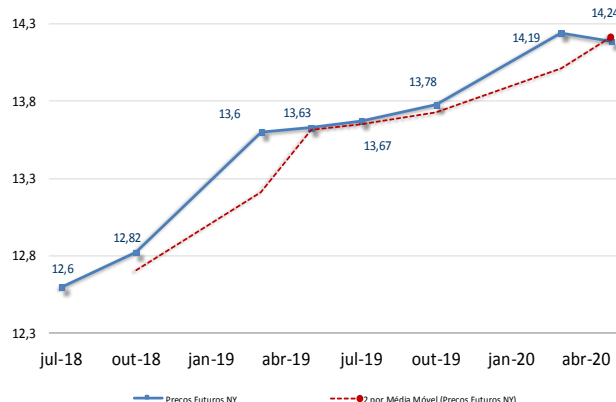
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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	57,00	58,00	15,25	56,00	58,00	82,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	54,00	55,00	14,45	53,00	55,00	77,00
- Araçatuba	53,00	54,00	14,18	52,00	54,00	76,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	55,00	56,00	14,72	54,00	56,00	78,00

\*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\$	55,73	55,43	0,54	53,70	54,87	77,47
Posto Usina US\$	14,90	14,80	0,68	14,80	15,85	23,83
Média 3 últimos dias R\$	55,20	54,76	0,79	53,19	55,09	76,96

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

30-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,60	12,62	12,24	12,29	12,46	1,12
Outubro/18	12,82	12,84	12,50	12,55	12,71	0,86
Março/19	13,60	13,62	13,33	13,35	13,50	0,74

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

30-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	348,90	346,70	351,00	347,70	350,10	-0,34
Outubro/18	346,20	343,00	347,80	343,00	345,70	0,14
Dezembro/18	350,40	346,80	351,70	347,30	349,50	0,25

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.754	77.097	75.515	76.058	76.072	0,89
Dow Jones	24.668	24.714	24.459	24.468	24.668	1,26
Standard & Poors	2.724	2.729	2.705	2.702	2.724	1,27

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,7370	3,7690	3,6940	3,6950	-0,0800
Euro/US\$	1,1665	1,1665	1,1551	1,1551	0,9800
US\$/Yuan (China)	6,4175	6,4175	6,4162	6,4162	0,0200

**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	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	0,08	421,86	0,00	1.080,00	0,08	289,00	0,08	13,11
Açúcar Físico RP/SP	0,00	54,00	0,00	1,58	0,00	1.576,50	0,08	421,86	0,00	1.080,00	0,08	289,00	0,08	13,11
Etanol Anidro	2,62	58,80	2,62	1,96	2,62	1.960,00	2,70	524,48	2,62	1.175,98	2,70	314,68	2,70	14,27
Etanol Hidratado	0,00	65,12	0,00	2,08	0,00	2.080,00	0,08	556,60	0,00	1.302,40	0,08	348,52	0,08	15,81
Etanol Hidratado BM&F	0,00	55,26	0,00	1,77	0,00	1.765,00	0,08	472,30	0,00	1.105,17	0,08	295,74	0,08	13,41
Etanol Anidro CBOT	-0,85	45,19	-0,85	1,51	-0,85	1.506,26	-0,77	403,07	-0,85	903,74	-0,77	241,84	-0,77	10,97
Açúcar NY	1,04	51,90	1,04	1,90	1,04	1.904,31	1,12	509,58	1,04	1.038,08	1,12	277,78	1,12	12,60
Açúcar Londres	-0,42	65,19	-0,42	1,90	-0,42	1.903,25	-0,34	509,30	-0,42	1.303,84	-0,34	348,90	-0,34	15,83
Açúcar Índia	0,38	79,57	0,38	2,32	0,38	2.322,94	0,46	621,61	0,38	1.591,35	0,46	425,84	0,46	19,32
Açúcar Rússia	0,84	110,51	0,84	3,23	0,84	3.226,28	0,92	863,33	0,84	2.210,20	0,92	591,44	0,92	26,83
Açúcar China	-0,10	160,51	-0,10	4,69	-0,10	4.686,15	-0,02	1.253,99	-0,10	3.210,30	-0,02	859,06	-0,02	38,97

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**

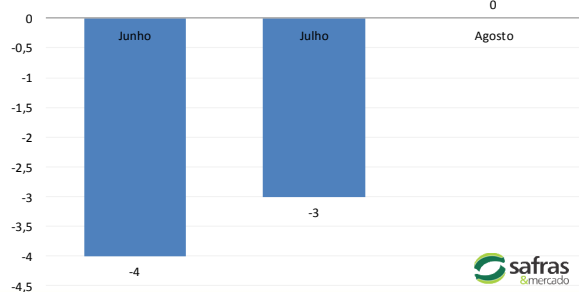
Entrega	Junho	Julho	Agosto
30/05/2018	-4	-3	0
29/05/2018	-4	-3	0
28/05/2018	0	+5	+10
25/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
30/05/2018	56	60	60
29/05/2018	56	60	60

**Diferenciais 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 - PVU 30/05/18						
	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	1,96	2,00	0,5245	1,920	1,770	1,75
Araçatuba	1,94	1,97	0,5191	1,900	1,750	1,73
Paulínia	2,02	2,05	0,5405	1,980	1,830	1,81
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,83	1,84	0,4898	1,804	1,584	1,50
Araçatuba	1,81	1,82	0,4851	1,786	1,566	1,48
Paulínia	1,88	1,87	0,5039	1,857	1,637	1,55
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,96	1,98	0,5245	1,920	1,770	1,75
Hidratado	2,08	2,10	0,5566	2,050	1,800	1,70

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 21/05 e 25/05			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,6484	0,4510	1,6210	1,69	1,4586	1,3994
Anidro Combustível	1,7950	0,4912	1,7421	3,04	1,6647	1,6119
Outros Fins Hidratado	1,6554	0,4530	1,6502	0,32	1,4860	1,4566
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			8,89%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.759,50	1.750,50	1.710,00	0,51	1522,50	1426,50

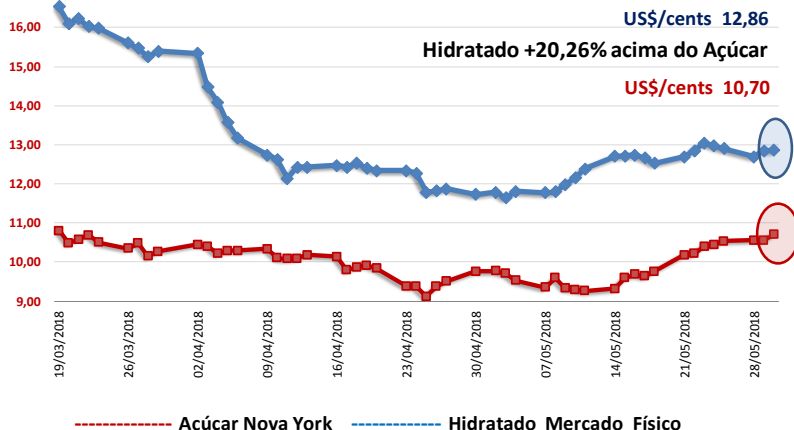
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	2,02	
Hidratado Combustível	2,03	2,05	Hidratado	2,00	2,02	
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	1,98	
Hidratado Combustível	2,03	2,08	Hidratado	2,00	2,02	
<b>Goiás</b>						
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
2,00		2,05	2,10	2,00		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,460	1,450	1,471	1,471	-1,8
Junho/ 18	1,490	1,475	1,499	1,499	-1,0
Julho/ 18	1,504	1,493	1,501	1,501	-1,8

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/ 18	68,23	66,35	68,67	66,85	2,24
Julho/ 18	68,11	66,25	68,52	66,70	2,23
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/ 18	2,1910	2,1372	2,1934	2,1441	2,18
Julho/ 18	2,1800	2,1284	2,1850	2,1371	2,00
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	77,78	74,91	77,93	75,49	3,03
Julho/ 18	77,44	74,63	77,59	75,23	2,93

### 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 uma quarta-feira de breves ajustes nos preços no Brasil, mas ainda sob efeito da paralização total das atividades entre usinas, distribuidoras e postos, frente a greve dos caminhoneiros. A expectativa geral no país é que logo no início da próxima semana, a primeira de junho, ocorra um forte crescimento na demanda, que resultará na valorização nos preços do biocombustível.

Outra questão que ajuda a reduzir a movimentação das negociações nesta semana é o feriado da quinta-feira que, combinada com o retorno lento da atividade logística, acabou representando uma pa de cal sobre as expectativas de elevação da atividade comercializadora de etanol. Logo, elevações de, no mínimo 10%, são esperadas em Goiás, Nordeste e Centro-Sul do Brasil.

Em Ribeirão Preto o hidratado encerrou a quarta-feira estável na faixa de R\$ 2,08 o litro, com distribuidoras emergentes pagando entre R\$ 2,10 a R\$ 2,12 o litro, em função do volume pontual de negociação, e filiadas ao Sindicom com preços mais acessíveis na faixa de R\$ 2,05 a R\$ 2,06 o litro. Em São Paulo como um todo o hidratado encerrou o dia entre mínimas de R\$ 1,96 e máximas de R\$ 2,15 o litro.

Por sua vez o anidro teve um ajuste de 2,62% em Ribeirão Preto saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,96 o litro com São Paulo, tendo máximas e mínimas entre R\$ 1,94 e R\$ 1,98 o litro. O anidro teve ganhos em função da demanda maior no curto prazo por gasolina, sendo que a dinâmica de reabastecimento nos postos tem sido de primeiro o diesel, em segundo a gasolina e só em terceiro o hidratado.

A expectativa da SAFRAS de alta mínima de 10% para a próxima semana é reafirmada pelas chuvas esperadas sobre o Centro-Sul durante a primeira semana de junho, sendo exatamente a semana de retorno da normalidade logística de abastecimento de combustíveis que deve resultar em um fortalecimento da demanda no curto prazo em meio a paralização da atividade das usinas que pode ser ainda mais desacelerada pelas chuvas esperadas nas regiões produtoras.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9600	2,0800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8291	1,6995
Etanol H/A (2)	-	1,7635
Conversão (VHP) (a)	54,65	54,99
Preço Açúcar VHP (b)	55,80	55,80
Diferença (a/b)	-2,07%	-1,46%
Conversão (Branco)	54,87	55,21

(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)