

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar esboça investida de alta; limitação ainda é em US\$/cents 12,00

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais altos de forma bem importante para o mercado de açúcar no curto prazo, visto que a atual tendência de baixa está sendo testada em seu limite superior frente ao novo preço de US\$/cents 11,75 indicada pelo contrato Julho/18 em Nova York.

Algum suporte de alta tem sido encontrado com o advento do vencimento do contrato Maio/18 onde, ainda na terça-feira anterior, foi conhecido o volume de entrega física contratada para este ativo. Ao todo estão agendadas entregas de 1,06 milhão de toneladas, um volume 43,80% acima do montante de 742 mil toneladas agendadas sobre o ativo anterior, Março/18.

Este forte crescimento no volume de entregas físicas por parte das traders internacionais reflete que a demanda se mostra relativamente aquecida no curto prazo, o que ajudou a motivar o atual "respiro" do mercado sobre o ativo Julho/18 que saiu da mínima de US\$/cents 10,93 alcançada durante a última semana de março.

Porém é importante estar atento porque o volume relativamente elevado de entregas físicas sobre Março/18 não reflete somente um fortalecimento inesperado da demanda no curto prazo. Ao que tudo indica as indústrias consumidoras buscaram garantir o maior estoque possível de fornecimento da commodity em níveis abaixo de US\$/cents 11,50, o que garantiu e elevação nas entregas físicas acima da expectativa da SAFRAS & Mercado para este ativo que inicialmente fora de 800 mil toneladas e que, posteriormente, fora negativamente ajustada para 500 mil toneladas.

Olhando externamente ao mercado de açúcar podemos notar a intensificação da desvalorização do real frente ao dólar que, na quarta-feira superou a faixa de R\$ 3,55. Em tese este movimento cambial tende a elevar a disposição vendedora das exportadoras, frente a possibilidade de elevação dos ganhos pela via cambial.

Além disto é importante destacar que a recente elevação dos preços em direção a faixa de US\$/cents 11,75 também reforça o tom vendedor de curto prazo, ainda mais quando este movimento tende a neutralizar parte dos prêmios do hidratado sobre o açúcar de Nova York dentro das usinas. Apesar disto, ainda existe algum movimento de neutralização de posições vendidas por parte de unidades produtoras que buscam liberar a cana para a fabricação de mais hidratado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 Icumsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,10] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,61] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,10] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,61]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,10] a R\$ 64,00 [US\$/cents 16,35] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,3] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,59]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,61] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,12] já com frete e impostos.

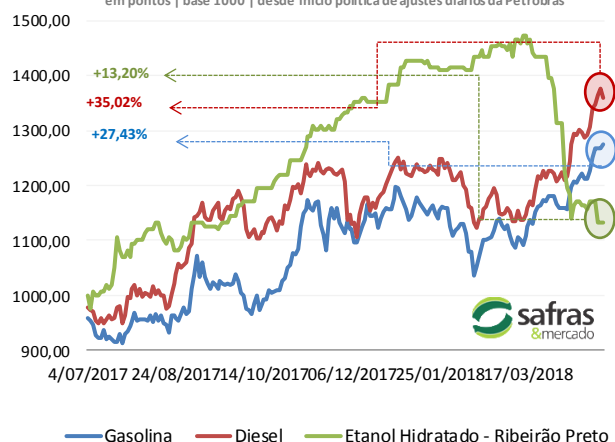
Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a quarta-feira estável negociada ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 14,31]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas firmes em R\$ 56,00 [US\$/cents 14,31]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,05]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 54,00 [US\$/cents 13,80]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,54].

O etanol hidratado se mostrou 17,51% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,79 [PVU] e 4,00% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 57,29 [US\$/cents 14,64].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a quarta-feira foi de ajustes negativos para os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 Icumsa. VHP com base em Santos para entrega em maio caiu de +4 pontos para flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho permaneceram em +9 e +13 pontos também contra Nova York. O crescimento da oferta de produto da safra nova junto a uma demanda ainda fraca motivou alguns recentes ajustes negativos nos prêmios. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 Icumsa teve prêmios de +60 para embarques em maio, +61 em junho e +60 em julho.

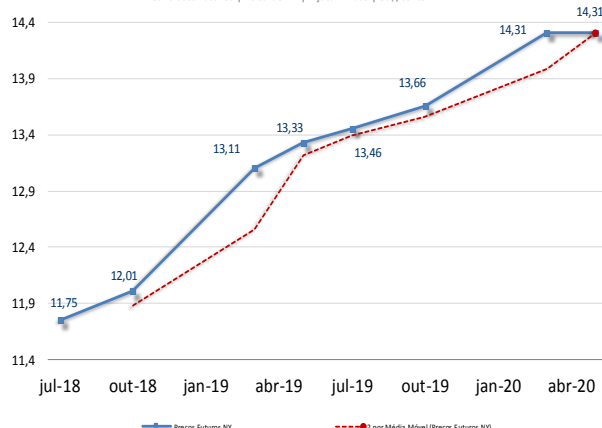
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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 1684

03/ maio / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							2-mai-18
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	58,00	59,00	16,34	58,00	52,00	80,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	15,49	55,00	49,00	75,00	
- Araçatuba	54,00	55,00	15,21	54,00	48,00	74,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	15,77	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)							2-mai-18
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	55,43	55,11	0,58	55,98	53,40	76,52	
Posto Usina US\$	15,62	15,72	-0,64	16,24	16,18	24,12	
Média 3 últimos dias R\$	55,14	54,98	0,29	55,75	52,95	75,92	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							2-mai-18
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Julho/18	11,75	11,89	11,29	11,50	11,69	0,51	
Outubro/18	12,01	12,10	11,60	11,81	11,96	0,41	
Março/19	13,11	13,15	12,76	12,95	13,08	0,22	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							2-mai-18
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/18	323,80	315,40	327,60	318,60	325,40	-0,49	
Outubro/18	323,50	315,60	327,00	320,00	324,10	-0,18	
Dezembro/18	330,20	323,40	333,40	328,00	330,90	-0,21	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	84.444	86.111	84.383	86.111	86.115	-1,94	
Dow Jones	23.925	24.186	23.886	24.098	24.099	-0,72	
Standard & Poors	2.639	2.661	2.639	2.654	2.655	-0,59	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	3,5500	3,5560	3,5190	3,5280	1,2800		
Euro/US\$	1,1963	1,2073	1,1963	1,2073	-0,9100		
US\$/Yuan (China)	6,3610	6,3610	6,3325	6,3325	0,4500		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno					
(em dólares por tonelada)					
02/05/2018	Ice Futures*		LIFFE***		
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18	
Bolsa*	259,04	264,78	323,80	323,50	
Diferencial de Polarização	10,49	10,72	13,11	13,10	
Prêmio/Deságio	0,00	0,41	2,72	2,63	
Preço FOB porto ****	269,54	275,91	339,64	339,23	
Frete usina porto	27,61	27,61	27,61	27,61	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	229,43	235,80	297,03	296,63
PVU (US\$/saca 50kg)	11,47	11,79	14,85	14,83
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,72	41,85	52,72	52,65
Equivalente Interno (1)	48,63	49,98	62,95	62,87
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)			-0,10	-0,10

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				
2-mai-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	18,31	16,61
Alagoas	63,00	65,00	17,75	16,10
Pernambuco	63,00	65,00	17,75	16,10
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,90	15,33
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%

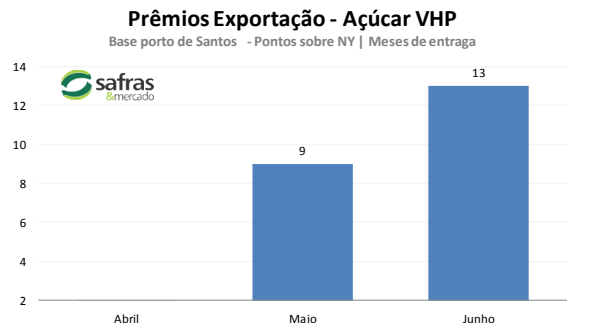
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor														
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	56,00	0,00	1,63	0,00	1.634,89	-1,27	460,53	0,00	1.120,00	-1,27	315,49	-1,27	14,31
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	-1,27	452,31	0,00	1.100,00	-1,27	309,86	-1,27	14,05
Etanol Anidro	0,56	53,40	0,56	1,78	0,56	1.780,00	-0,71	501,41	0,56	1.067,98	-0,71	300,84	-0,71	13,65
Etanol Hidratado	1,67	57,29	1,67	1,83	1,67	1.830,00	0,38	515,49	1,67	1.145,87	0,38	322,78	0,38	14,64
Etanol Hidratado BM&F	0,94	50,25	0,94	1,61	0,94	1.605,00	-0,34	452,11	0,94	1.004,98	-0,34	283,09	-0,34	12,84
Etanol Anidro CBOT	-2,56	45,71	-2,56	1,52	-2,56	1.523,76	-3,80	429,23	-2,56	914,24	-3,80	257,53	-3,80	11,68
Açúcar NY	1,28	45,98	1,28	1,69	1,28	1.686,98	0,00	475,21	1,28	919,61	0,00	259,04	0,00	11,75
Açúcar Londres	-0,86	57,47	-0,86	1,68	-0,86	1.677,94	-2,12	472,66	-0,86	1.149,49	-2,12	323,80	-2,12	14,69
Açúcar Índia	0,97	74,29	0,97	2,17	0,97	2.168,83	-0,31	610,94	0,97	1.485,78	-0,31	418,53	-0,31	18,98
Açúcar Rússia	-0,17	94,90	-0,17	2,77	-0,17	2.770,69	-1,43	780,48	-0,17	1.898,09	-1,43	534,67	-1,43	24,25
Açúcar China	0,83	149,68	0,83	4,37	0,83	4.369,82	-0,45	1.230,93	0,83	2.993,59	-0,45	843,26	-0,45	38,25

quarta-feira, 2 de maio de 2018  
 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
02/05/2018	0	+9	+13
30/04/2018	+4	+9	+13
27/04/2018	+4	+9	+13
26/04/2018	+4	+9	+13

Prêmios Cristal 150 Icumsa   Sacaria Dupla Exportação   Pontos sobre Nova York			
Entrega	Maio	Junho	Julho
02/05/2018	60	61	60
30/04/2018	62	61	60



## Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira ainda pouco movimentada frente ao retorno do feriado prolongado. Muitos agentes ficaram de fora das negociações aguardando maiores definições nos preços, principalmente pelo lado do clima. Mesmo assim, a demanda ainda indica sinais de crescimento no médio e longo prazo, o que alimenta alguns ajustes positivos nos preços, como foi o caso do mercado da quarta-feira.

Em Ribeirão Preto o anidro teve alta de 0,56% saindo de R\$ 1,77 para R\$ 1,78 o litro enquanto o hidratado teve ganhos de 1,67% passando de R\$ 1,80 para R\$ 1,83 o litro. O mercado no curto prazo encontra alguma indefinição quanto ao risco climático. Além disso, os ganhos de curto prazo também se sustentam frente a possibilidade de novos ajustes positivos nos preços da gasolina.

Embora o Brent em Londres tenha recuado da faixa de US\$/barril 75,00 para o patamar atual de US\$/barril 73,00, ele ainda oscila acima de US\$/barril 70,00 o que é considerado um valor que representa pressão de alta sobre os preços da gasolina no mercado interno. Porém, a intensificação da desvalorização do real sobre o dólar mais do que compensou o recuo limitado do Brent.

Logo, mais pressão recai sobre os preços da gasolina no curto prazo o que abre ainda mais a janela de ganhos do hidratado sem o risco de perda do nível de competitividade de 72% com o combustível fóssil. Isto tudo tende a garantir uma demanda firme para o biocombustível de modo a manter firme o cenário de sustentação da mínima de R\$ 1,80 observada recentemente.

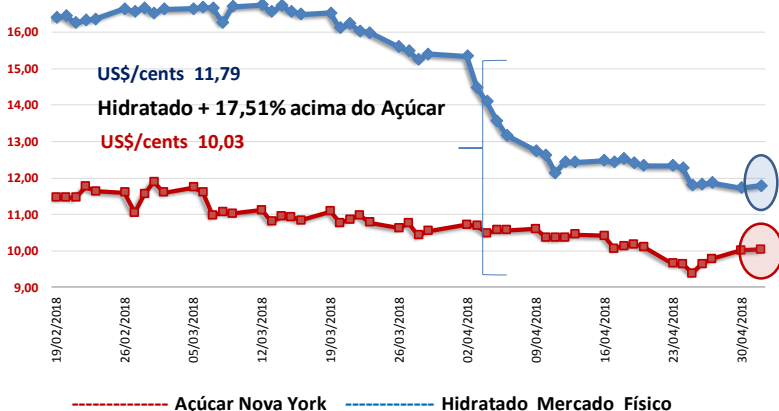
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 02/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,78	1,82	0,5014	1,830	2,020	1,77
Araçatuba	1,76	1,79	0,4958	1,810	2,000	1,75
Paulínia	1,84	1,87	0,5183	1,890	2,080	1,82
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,61	1,62	0,4536	1,637	1,927	1,63
Araçatuba	1,59	1,60	0,4487	1,619	1,910	1,61
Paulínia	1,66	1,65	0,4685	1,690	1,980	1,68
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,78	1,80	0,5014	1,830	2,020	1,80
Hidratado	1,83	1,85	0,5155	1,860	2,190	1,67

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 23/04 e 27/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,4586	0,4205	1,4876	-1,95	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6647	0,4799	1,6769	-0,73	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,4860	0,4284	1,5401	-3,51	1,8040	1,5503
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>				14,13%
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.510,00	1.522,50	1.530,50	-0,82	1851,50	1553,50
<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	1,88	1,90	Hidratado	1,84	1,86	2,20
<b>Pernambuco Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,15	2,17	Anidro	2,20	2,23	1,85
Hidratado Combustível	1,84	1,89	Hidratado	1,90	1,92	
<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					
02/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,429				0,0
Junho/18	1,454	1,439	1,470	1,460	0,3
Julho/18	1,459	1,444	1,474	1,474	0,1
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/18	67,67	66,92	68,14	67,49	0,62
Julho/18	67,50	66,80	67,96	67,34	0,55
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/18	2,0711	2,0564	2,0921	2,0876	-0,79
Julho/18	2,0720	2,0573	2,0903	2,0857	-0,65
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/18	73,34	72,38	73,63	73,13	0,28
Julho/18	72,92	71,99	73,17	72,70	0,30

### 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	1,7800	1,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6491	1,4795
Etanol H/A (2)	-	1,5352
Conversão (VHP) (a)	49,27	47,87
Preço Açúcar VHP (b)	48,63	48,63
Diferença (a/b)	1,33%	-1,55%
Conversão (Branco)	49,47	48,06

(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)