

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a subir no mercado interno externo; clima e câmbio fundamentam movimento

**ANÁLISE DE MERCADO** - A terça-feira foi um dia de recuperação nos preços do açúcar tanto no mercado internacional quanto no mercado físico brasileiro. Em Nova York o vencimento Julho/18 subiu 1%, recuperando o patamar de US\$/cents 12,00 enquanto que no mercado doméstico a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa avançou 1,79%, em Santos e em Ribeirão Preto, saindo de R\$ 56,00 para R\$ 57,00 a saca. Estes dois movimentos estão diretamente relacionados ao clima, ao câmbio e a lenta retomada da atividade produtora das usinas do Centro-Sul.

Em Nova York a queda de 5% nas cotações da segunda-feira foi parcialmente recuperada logo no dia seguinte. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado havia alertado, questões climáticas acabam sendo um forte fator de sustentação de curto prazo. Isto porque as chuvas que eram esperadas sobre o Centro-Sul no início da primeira semana de junho devem ser menores que o estimado. Isto em função de uma massa de ar polar que deve enfraquecer as precipitações.

Logo a questão do risco climático acaba sendo renova e ampliada sobre os canais do Centro-Sul do Brasil sendo que desde a quarta semana de março as chuvas não se mostram fortes o suficiente para resultar na recuperação dos canais que já se encontram prejudicados pela falta de precipitações. A expectativa é que a segunda semana de junho também seja de clima seco, o que certamente manterá em alta a forte expectativa de quebra na safra de cana, com quedas na produtividade e qualidade já sendo observados nos relatórios da segunda quinzena de outubro.

O câmbio desvalorizado também acaba representando um fator de alta ao açúcar. Se, por um lado, ele representa aumento da remuneração em reais dos volumes de açúcar embarcado ao exterior, por outro, a desvalorização do real frente ao dólar representa uma gasolina mais cara no mercado interno brasileiro, o que abre diretamente ainda mais vantagem para o etanol hidratado.

Apesar do Brent ter recuado a US\$ 75,00 o barril na terça-feira, o real superou a faixa de R\$ 3,80 na máxima do dia, o que acaba resultando em pressão de alta sobre a gasolina, ainda que em grande parte neutralizada pelo Brent. Isto tudo reforça ainda mais o setor de etanol, que canaliza mix para a produção de hidratado e reduz ainda mais a oferta de açúcar, ajudando a sustentar suas cotações em Londres, Nova York, Santos e Ribeirão Preto.

Por outro lado, as exportações de açúcar subiram 105% na margem em maio, segundo os dados da Secex, saindo de 1,02 para 2,09 milhões de toneladas entre abril e maio. Porém, no ano ainda indica uma queda de 38% em comparação com o mesmo mês do ano anterior, o que reforça que o mercado exportador de açúcar se mostra relativamente desacelerado no longo prazo, dando maior peso para os reflexos sobre o etanol quando ocorre uma desvalorização cambial. Outro fator que reforça a leitura de desaceleração do mercado exportador de açúcar no longo prazo são os line-ups que se mostram mais de 50% abaixo dos volumes praticados no mesmo momento do ano anterior por parte do açúcar.

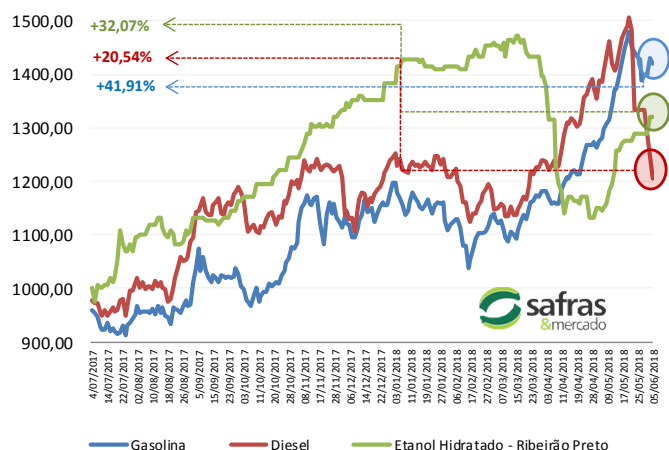
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,79% negociada ao redor de R\$ 57,00 [US\$/cents 13,56]. Em Ribeirão Preto preços também com ganhos de 1,79% negociados a R\$ 57,00 [US\$/cents 13,56]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 56,00 [US\$/cents 13,33]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 56,00 [US\$/cents 13,33]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 55,00 [US\$/cents 13,09]. O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 54,00 [US\$/cents 12,85].

O etanol hidratado se mostrou 25,61% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,74 [PVU] e 13,30% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 65,75 [US\$/cents 15,65].

**FOB EXPORTAÇÃO** - No mercado FOB exportação a terça-feira foi um dia de baixa movimentação nos diferenciais com base em Santos. A desvalorização do real frente ao dólar ainda representa um fator 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.

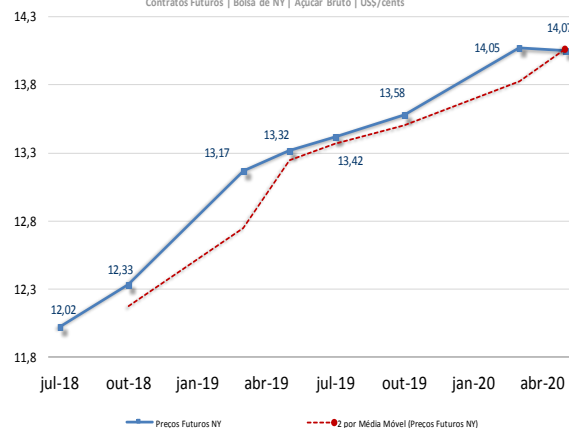
### Ganhos Acumulados dos Combustíveis

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



# Informativo Diário

## AÇÚCAR

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1725

6/ junho / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU	5-jun-18					
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná						
Maringá	60,00	61,00	15,74	57,00	58,00	82,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	57,00	58,00	14,95	54,00	55,00	77,00
- Araçatuba	56,00	57,00	14,69	53,00	54,00	76,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	58,00	59,00	15,22	55,00	56,00	78,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)	5-jun-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	57,01	57,33	-0,56	55,43	55,51	77,47
Posto Usina US\$	14,96	15,33	-2,41	14,80	15,76	23,16
Média 3 últimos dias R\$	56,85	56,42	0,76	54,76	55,43	76,96

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

	5-jun-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,02	12,20	11,88	11,93	11,90	1,00
Outubro/18	12,33	12,48	12,19	12,25	12,22	0,90
Março/19	13,17	13,31	13,02	13,12	13,11	0,45

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

	5-jun-18					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	343,70	338,10	346,70	338,10	337,40	1,86
Outubro/18	339,20	335,00	342,70	335,50	334,30	1,46
Dezembro/18	342,10	338,80	345,00	340,00	338,30	1,12

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	76.713	78.892	76.412	78.595	78.596	-2,39
Dow Jones	24.800	24.839	24.711	24.820	24.814	-0,06
Standard & Poors	2.749	2.753	2.742	2.748	2.747	0,07

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,8120	3,8160	3,7580	3,7640	1,8100
Euro/US\$	1,1671	1,1695	1,1671	1,1695	-0,2000
US\$/Yuan (China)	6,4042	6,4050	6,4042	6,4050	-0,0100

### 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	1,79	57,00	1,79	1,66	1,79	1.664,09	-0,03	436,54	1,79	1.140,00	-0,03	299,06	-0,03	13,56
Açúcar Físico RP/SP	1,79	57,00	1,79	1,66	1,79	1.664,09	-0,03	436,54	1,79	1.140,00	-0,03	299,06	-0,03	13,56
Etanol Anidro	0,00	60,00	0,00	2,00	0,00	2.000,00	-1,78	524,66	0,00	1.199,98	-1,78	314,79	-1,78	14,28
Etanol Hidratado	0,00	65,75	0,00	2,10	0,00	2.100,00	-1,78	550,89	0,00	1.314,93	-1,78	344,94	-1,78	15,65
Etanol Hidratado BM&F	-0,14	56,35	-0,14	1,80	-0,14	1.800,00	-1,92	472,19	-0,14	1.127,08	-1,92	295,67	-1,92	13,41
Etanol Anidro CBOT	-3,93	42,60	-3,93	1,42	-3,93	1.420,03	-5,65	372,51	-3,93	852,00	-5,65	223,50	-5,65	10,14
Açúcar NY	2,84	50,51	2,84	1,85	2,84	1.853,11	1,01	486,13	2,84	1.010,17	1,01	265,00	1,01	12,02
Açúcar Londres	3,72	65,51	3,72	1,91	3,72	1.912,51	1,87	501,71	3,72	1.310,18	1,87	343,70	1,87	15,59
Açúcar Índia	3,36	85,03	3,36	2,48	3,36	2.482,40	1,52	651,21	3,36	1.700,59	1,52	446,12	1,52	20,24
Açúcar Rússia	1,35	112,06	1,35	3,27	1,35	3.271,54	-0,46	858,22	1,35	2.241,20	-0,46	587,93	-0,46	26,67
Açúcar China	1,24	159,52	1,24	4,66	1,24	4.657,19	-0,56	1.221,72	1,24	3.190,46	-0,56	836,95	-0,56	37,96

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

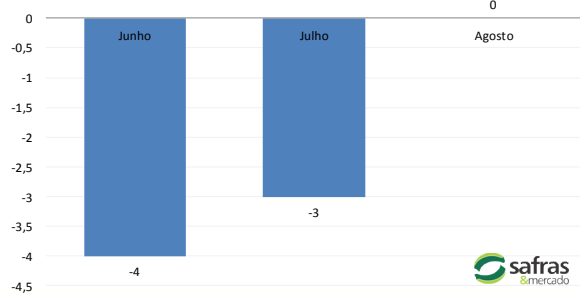
Entrega	Junho	Julho	Agosto
05/06/2018	-4	-3	0
04/06/2018	-4	-3	0
1º/06/2018	0	+5	+10
30/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
05/06/2018	56	60	60
04/06/2018	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 05/06/18						
	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	2,00	2,04	0,5247	1,910	1,800	1,67
Araçatuba	1,98	2,01	0,5194	1,890	1,780	1,65
Paulínia	2,06	2,09	0,5404	1,970	1,860	1,73
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,85	1,86	0,4848	1,830	1,602	1,46
Araçatuba	1,83	1,84	0,4802	1,813	1,584	1,44
Paulínia	1,90	1,88	0,4986	1,883	1,654	1,51
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,00	2,02	0,5247	1,910	1,800	1,67
Hidratado	2,10	2,12	0,5509	2,080	1,820	1,66

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 28/05 e 01/06			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,6868	0,4502	1,6484	2,33	1,4468	1,3492
Anidro Combustível	1,8209	0,4860	1,795	1,44	1,6328	1,5768
Outros Fins Hidratado	1,6554	0,4530	1,6554	0,00	1,4709	1,4232
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			7,95%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.767,50	1.764,50	1.736,50	0,17	1514,00	1394,50

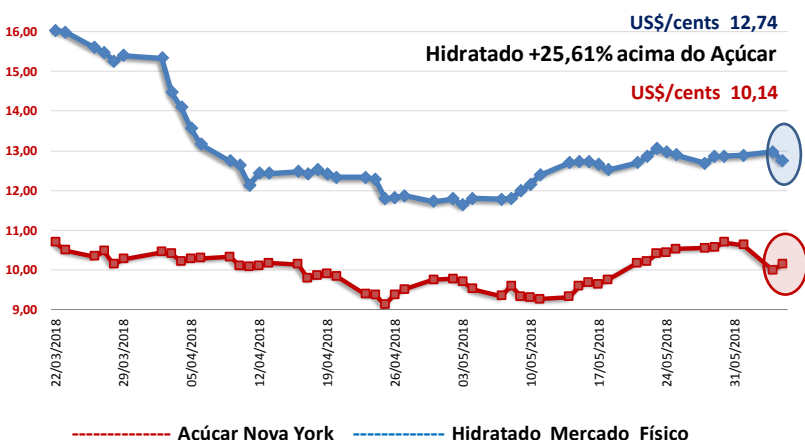
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
<b>Alagoas</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	2,00	Anidro	
Hidratado Combustível	2,10	2,12	Hidratado	2,10	1,98	
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	1,95	2,00	Anidro	1,95	Hidratado	
Hidratado Combustível	2,10	2,15	Hidratado	2,10	2,12	
<b>Goias</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.		
	2,00	2,05	2,60	2,30		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/06/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/ 18	1,430	1,429	1,438	1,435	0,0
Junho/ 18	1,461	1,455	1,465	1,460	0,3
Julho/ 18	1,480	1,474	1,483	1,474	0,1

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/ 18	65,34	64,22	65,56	64,94	0,91
Julho/ 18	65,28	64,15	65,49	64,93	0,92
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/ 18	2,1011	2,0842	2,1332	2,1224	-1,00
Julho/ 18	2,0920	2,0737	2,1215	2,1116	-0,92
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	75,14	73,81	75,74	75,29	-0,19
Julho/ 18	74,89	73,69	75,53	75,10	-0,27

### 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 terça-feira de pouca movimentação compradora e vendedora, onde tanto o anidro quanto o hidratado encerraram o dia estáveis indicados respectivamente na faixa de R\$ 2,00 a R\$ 2,10 o litro. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre a máxima de R\$ 2,15 e a mínima de R\$ 2,00 enquanto que o anidro oscilou entre máximas e mínimas de R\$ 2,05 e R\$ 2,01 o litro. Na BM&F os contratos mais longos de hidratado chegam a R\$ 2,18 enquanto que os mais curtos oscilam entre R\$ 2,10 a R\$ 2,12, com impostos.

O mercado deu uma desacelerada nos ganhos de curto prazo diante da redução da demanda das distribuidoras junto as usinas. Os estoques imediatos já foram recompostos junto aos postos enquanto a produção volta a dar sinais de crescimento após a paralização da semana anterior.

Outro ponto bem importante para a estabilidade dos preços, o que indica a sua falta de força em subir mais no curto prazo, é a questão da semana de pagamentos. Isto porque algumas unidades produtoras ainda se mostram relativamente vendedoras junto as distribuidoras no curto prazo. Isto, somado a elevação na oferta em termos mais imediatos, acaba deixando o mercado com um conforto de oferta moderado para compras mais de última hora.

A questão do petróleo e da gasolina ainda se mostram muito válidas na formação do preço do hidratado. Porém, por enquanto, existe uma clara neutralização de forças entre ambos. Enquanto o barril tipo Brent recuou para a faixa de US\$ 75,00, o real acabou se desvalorizando ainda mais frente ao dólar, chegando até a faixa de R\$ 3,80 durante as máximas do dia.

Mesmo assim, o hidratado ainda encontra um sólido suporte por conta da questão do câmbio e do petróleo, visto que o real se mostra firme em sua tendência de queda frente ao dólar enquanto o Brent também não abandonou sua tendência de alta em direção aos US\$ 90,00 o barril ainda neste ano. Logo, o retorno de volta aos US\$ 80,00 é questão de tempo, e isto ocorrerá com um dólar na faixa de R\$ 3,80.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0000	2,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,8691	1,7171
Etanol H/A (2)	-	1,7818
Conversão (VHP) (a)	55,85	55,56
Preço Açúcar VHP (b)	54,01	54,01
Diferença (a/b)	3,39%	2,86%
Conversão (Branco)	56,07	55,78

(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)