

## Análise Mercado de Açúcar: Dados da Única, câmbio e Índia derrubam açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado internacional de açúcar teve uma terça-feira de preços mais baixos sobre o vencimento Maio/18 em Nova York que encerrou o dia junto ao seu importante suporte natural e psicológico de US\$/cents 12,00 por libra-peso. Basicamente foram quatro os vetores de formação de preço que tiveram impacto negativo nas cotações deste ativo.

O primeiro deles foi a atualização quinzenal dos dados de produção do Centro-Sul do Brasil que indicaram a continuidade no crescimento da moagem de cana e da fabricação de açúcar assim como a de etanol, em menor intensidade. Enquanto a moagem de cana subiu 126% na margem e a fabricação de açúcar subiu 263%, a fabricação de etanol hidratado cresceu 74%. Com isto o mix de produção caiu de 83% para 78% para o biocombustível.

Este avanço na colheita do Brasil com maior destaque para o açúcar e redução na preferência para o etanol, ainda que bem gradual, é intensificado em seu vetor negativo na formação de preço com um cima seco no Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, que proporciona o rápido andamento e aceleração da colheita da safra nova sem chances de atraso ou paralizações na atividades. Com isto, a oferta tende a continuar aumentando em ritmo acelerado, pressionando ainda mais os preços internos e externos.

Reforça este cenário a firmeza da cotação do dólar na faixa de R\$ 3,40 pelo segundo dia consecutivo. O câmbio desvalorizado no Brasil eleva a rentabilidade em reais das vendas das usinas brasileiras no mercado externo. O que compensa parte das quedas nas cotações. O resultado disto é o aumento na disponibilidade de oferta de produto imediato e força de queda nos preços de curto prazo.

Complementa este cenário o momento de transição do contrato driver em Nova York da primeira para a segunda posição, saindo de Maio/18 e passando para Junho/18. O primeiro contrato já possui 298 mil posições em aberto enquanto que a segunda tela de Nova York já apresenta 334 mil posições em aberto. A partir de agora Maio/18 deverá estar constantemente influenciado pelo movimento vendedor de rolagem de posições.

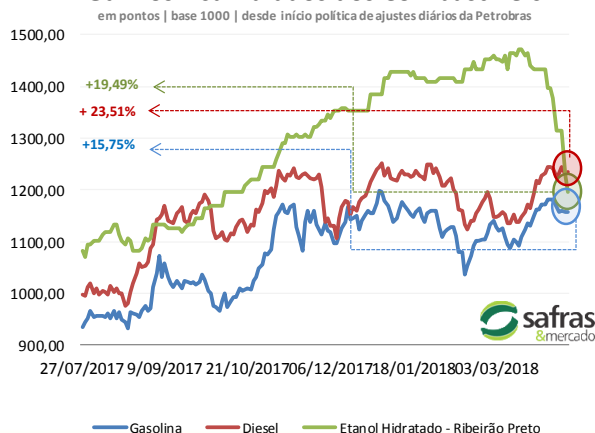
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** – Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,28] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 65,00 [US\$/cents 17,28]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 16,75] a R\$ 64,00 [US\$/cents 17,01] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 15,95] a R\$ 61,00 [US\$/cents 16,21]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 17,28] a R\$ 67,00 [US\$/cents 17,81] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociada ao redor de R\$ 55,00 [US\$/cents 14,62]. Em Ribeirão Preto preços nas usinas estáveis em R\$ 55,00 [US\$/cents 14,62] a R\$ 56,00 [US\$/cents 14,88]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 54,00 [US\$/cents 14,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 54,00 [US\$/cents 14,35]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 53,00 [US\$/cents 14,09]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 52,00 [US\$/cents 13,82].

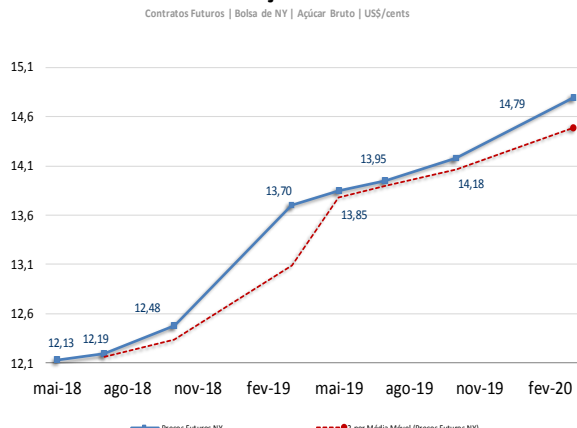
O etanol hidratado se mostrou 21,80% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,63 [PVU] e 6,56% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 58,86 [US\$/cents 15,65].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a quarta-feira ainda foi mais um dia de pouca alteração, onde houve baixa oferta e demanda ainda moderada para o VHP a granel. Entregas em abril continuaram em +10 pontos sobre Nova York. Para maio ainda firmes em +5 enquanto que para junho ainda operando flat sobre NY. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa continua relativamente pouco movimentada com prêmios de +66 para embarques em abril, +63 em maio e +59 em junho.

### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



### Curva de Preços Futuros NY



**MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR**
**Nº 1687**

1º 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	16,99	53,00	52,00	78,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	55,00	56,00	16,11	50,00	49,00	73,00
- Araçatuba	54,00	55,00	15,82	49,00	48,00	72,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	56,00	57,00	16,41	51,00	50,00	74,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 l/cmusa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	54,97	54,45	0,96	53,48	51,36	73,70
Posto Usina US\$	16,14	16,01	0,81	16,12	15,75	23,51
Média 3 últimos dias R\$	54,53	54,23	0,55	53,45	51,36	73,61

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

10-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	12,13	12,35	11,96	12,34	12,36	-1,86
Julho/18	12,19	12,42	12,05	12,39	12,42	-1,85
Outubro/18	12,48	12,70	12,36	12,68	12,69	-1,65

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

10-abr-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/18	345,60	341,90	348,00	347,60	347,60	-0,57
Agosto/18	336,00	332,60	341,10	341,00	341,10	-1,49
Outubro/18	334,60	331,20	338,90	338,90	339,20	-1,35

**ÍNDICES**

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	84.510	84.538	83.312	83.312	83.307	1,44
Dow Jones	24.408	24.511	24.199	24.199	23.979	1,79
Standard & Poors	2.658	2.665	2.636	2.638	2.613	1,71

**CÂMBIO**

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,4130	3,4370	3,4030	3,4100	-0,2300
Euro/US\$	1,2335	1,2335	1,2319	1,2319	0,1200
US\$/Yuan (China)	6,2798	6,3035	6,2798	6,3035	-0,3700

**Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno**

(em dólares por tonelada)					
10/04/2018	Ice Futures*			LIFFE***	
	Maio/18	Julho/18	Maio/18	Agosto/18	
Bolsa*	267,42	268,74	345,60	336,00	
Diferencial de Polarização	10,83	10,88	14,00	15,61	
Prêmio/Deságio	0,45	0,23	2,81	2,68	
Preço FOB porto ****	278,71	279,85	362,41	352,28	
Frete usina porto	28,71	28,71	28,71	28,71	
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00	

**Custo sacaria dupla exportação**

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	237,49	238,64	318,70	308,57
PVU (US\$/saca 50kg)	11,87	11,93	15,93	15,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	40,53	40,72	54,39	52,66
Equivalente Interno (1)	48,39	48,63	64,94	62,87
Preço Cristal (lcmusa 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)			-0,13	-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**

10-abr-18	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	63,00	64,00	18,46	16,75
Alagoas	63,00	65,00	18,46	16,75
Pernambuco	63,00	65,00	18,46	16,75
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	17,58	15,95
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	0,23	470,47	0,00	1.100,00	0,23	322,30	0,23	14,62
Açúcar Físico RP/SP	0,00	55,00	0,00	1,61	0,00	1.605,70	0,23	470,47	0,00	1.100,00	0,23	322,30	0,23	14,62
Etanol Anidro	-3,61	56,10	-3,61	1,87	-3,61	1.870,00	-3,38	547,91	-3,61	1.121,98	-3,38	328,74	-3,38	14,91
Etanol Hidratado	-1,05	58,86	-1,05	1,88	-1,05	1.880,00	-0,82	550,84	-1,05	1.177,17	-0,82	344,91	-0,82	15,64
Etanol Hidratado BM&F	0,93	47,43	0,93	1,52	0,93	1.515,00	1,17	443,89	0,93	948,63	1,17	277,94	1,17	12,61
Etanol Anidro CBOT	1,98	48,55	1,98	1,62	1,98	1.618,20	2,22	474,13	1,98	970,90	2,22	284,47	2,22	12,90
Açúcar NY	-2,09	45,64	-2,09	1,67	-2,09	1.674,33	-1,86	490,57	-2,09	912,71	-1,86	267,42	-1,86	12,13
Açúcar Londres	-0,81	58,98	-0,81	1,72	-0,81	1.721,79	-0,58	504,48	-0,81	1.179,53	-0,58	345,60	-0,58	15,68
Açúcar Índia	-0,25	77,35	-0,25	2,26	-0,25	2.258,29	-0,02	661,67	-0,25	1.547,07	-0,02	453,29	-0,02	20,56
Açúcar Rússia	-4,53	85,34	-4,53	2,49	-4,53	2.491,34	-4,31	729,96	-4,53	1.706,72	-4,31	500,06	-4,31	22,68
Açúcar China	0,14	151,91	0,14	4,43	0,14	4.434,80	0,38	1.299,38	0,14	3.038,10	0,38	890,16	0,38	40,38

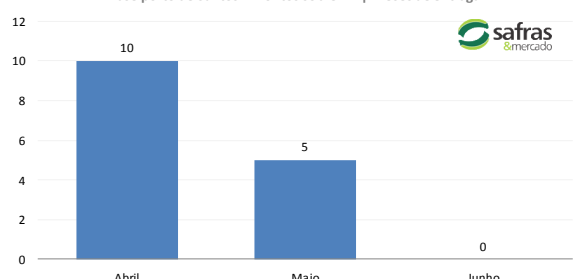
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base primeiro contrato NY. Açúcar Londres com base no primeiro contrato em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. 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
09/04/2018	+10	+5	0
06/04/2018	+10	+5	0
05/04/2018	+10	+5	0
04/04/2018	+10	+5	0
03/04/2018	+10	+5	0
02/04/2018	+10	+8	+5
29/03/2018	+10	+8	+5
28/03/2018	+10	+8	+5

**Prêmios Exportação - Açúcar VHP**

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



## Análise Mercado de Etanol

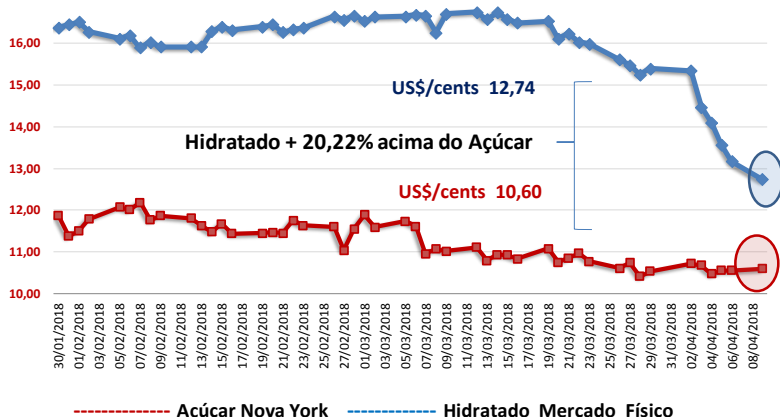
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 10/04/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,87	1,91	0,5479	2,020	2,070	1,71
Araçatuba	1,85	1,88	0,5420	2,000	2,050	1,69
Paulínia	1,93	1,96	0,5655	2,080	2,130	1,76
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,65	1,67	0,4847	1,927	2,050	1,58
Araçatuba	1,64	1,65	0,4796	1,910	2,033	1,56
Paulínia	1,71	1,70	0,5002	1,980	2,103	1,63
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,87	1,89	0,5479	2,020	2,070	1,74
Hidratado	1,88	1,90	0,5508	2,190	2,330	1,62

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 02/04 e 06/04						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,6499	0,4939	1,8020	-8,44	1,8675	1,5330
Anidro Combustível	1,8691	0,5595	1,9106	-2,17	1,9528	1,6743
Outros Fins Hidratado	1,7274	0,5171	1,8040	-4,25	1,8694	1,5743
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			13,29%
<b>Hidratado Esalq</b>	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.610,50	1.621,00	1.810,00	-0,65	1938,00	1510,00
<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	2,30	2,32	Anidro	2,25	2,27	Anidro
Hidratado Combustível	2,00	2,02	Hidratado	1,95	1,97	2,30
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	2,40	2,42	Anidro	2,30	2,33	2,05
Hidratado Combustível	2,00	2,05	Hidratado	1,95	1,97	
<b>Goiás</b>		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	2,10	2,05	2,20	2,15		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/04/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/ 18	1,465	1,455	1,478	1,463	0,4
Maior 18	1,470	1,469	1,482	1,471	0,3
Junho/ 18	1,481	1,478	1,478	1,478	0,3
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/ 18	65,73	63,20	65,86	63,30	3,64
Maior 18	65,64	63,18	65,77	63,31	3,48
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/ 18	2,0434	1,9769	2,0460	1,9842	2,98
Maior 18	2,0444	1,9794	2,0471	1,9871	2,88
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/ 18	71,30	68,46	71,31	68,65	3,86
Julho/ 18	70,66	68,02	70,67	68,18	3,63

### 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



O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de novos e moderados ajustes negativos nos preços do biocombustível diante crescimento da oferta das usinas junto a postura ainda moderada e gradual de compras por parte das distribuidoras. Apesar disto o mercado não se mostra menos líquido, mesmo frente a negociações envolvendo volumes muito limitados de carregamentos. A postura das usinas continua altamente vendedora no curto prazo, o que reforça ainda mais a tendência de baixa.

Em Ribeirão Preto hidratado com baixa de 1,05% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,88 o litro. Em São Paulo como um todo hidratado entre R\$ 1,87 a R\$ 1,92, com uma mínima menor ao R\$ 1,97 do dia anterior. O anidro teve baixa de 3,61% saindo de R\$ 1,95 para R\$ 1,87 o litro em Ribeirão Preto.

Um dos grandes destaques da terça-feira foi a atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul pela Unica. Basicamente a leitura que se faz dos dados mais recentes é que o hidratado [+74,38%] cresceu menos que a cana [+126,75%] e o açúcar [+263,36%] em termos de fabricação na margem, com natural ajuste negativo no mix [de 83,51% para 78,52%] em meio a forte crescimento nas vendas para as distribuidoras.

Este configura-se como um cenário típico para uma recuperação nos preços de curto prazo ou, pelo menos, para uma acomodação frente as recentes e intensas baixas vistas desde o ápice da entressafra em R\$ 2,34 o litro, com perdas acumuladas já em 19,665. O fato é que temos uma demanda mais alta frente a uma oferta que não cresce tão rápida quanto a de açúcar.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,8700	1,8800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7391	1,5235
Etanol H/A (2)	-	1,5809
Conversão (VHP) (a)	51,96	49,30
Preço Açúcar VHP (b)	48,39	48,39
Diferença (a/b)	7,38%	1,87%
Conversão (Branco)	52,17	49,49

(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)