

## Análise Mercado de Açúcar: China, câmbio e Brent sustentam açúcar no curto prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de cotações mais altas sobre os contratos futuros internacionais e de novos ajustes negativos sobre os preços de negociação do produto físico no mercado interno brasileiro, onde o aumento da oferta em função do andamento da safra nova tem resultado na pressão negativa atual que ocorre também em função da redução da demanda por parte do açúcar cristal com até 150 lcmsa. Até mesmo no porto de Santos os embarques tiveram uma redução nos prêmios no decorrer desta terceira semana de maio, saindo da faixa de +61 para +60 pontos sobre o vencimento Julho/18 em Nova York.

No mercado internacional a terça-feira acabou sendo de fortes ganhos sobre o açúcar onde o vencimento Julho/18 avançou 2,30% ao atingir a faixa de US\$/cents 11,52. A resistência de US\$/cents 11,50 foi novamente testada e agora surge a dúvida sobre se o mercado terá força suficiente para buscar US\$/cents 11,75. É importante lembrar que a inclinação da curva de preços de Julho/18 ainda se encontra claramente negativa e que os fundamentos e o clima não colaboram para investidas de alta mais amplas.

Apesar disto o mercado encontrou quatro pontos de apoio no decorrer da terça-feira. Os dois primeiros são os mais recentes e referem-se inicialmente a solicitação inicial de IPO do segmento de açúcar por parte da BUNGE. Isto acabou dando uma motivação extra ao mercado somado a questão da recuperação do volume de entregas físicas referente ao vencimento Maio/18 que chegou a 1,06 milhão de toneladas, 43% a mais que as 742 mil toneladas do ativo anterior. Logo, cria-se a percepção de que sob alguns aspectos o setor de açúcar começa a se desenvolver no longo prazo.

O segundo ponto ocorre por conta da China que indicou ao mercado uma produção de 676 mil toneladas em abril, mostrando uma queda de 68% na margem, frente a produção de 2,16 milhões de toneladas no mês imediatamente anterior. Embora no comparativo anual a produção da China tenha crescido 26%, o mercado interpretou que a forte queda na margem pode resultar no retorno da China ao mercado internacional através do aumento das importações no curto prazo. No longo, as apostas ainda são bem cautelosas sobre o papel da China no fortalecimento da demanda internacional de açúcar. O que pode minar também a possibilidade de novos ganhos em Nova York baseado neste fator de sustentação.

Os dois últimos vetores de baixa já são relativamente conhecidos no mercado e remetem ao câmbio e ao petróleo. Em Londres o Brent se mantém firme na faixa de US\$ 78,00 o barril para o vencimento mais próximo que é Junho/18. Olhando mais a frente, Novembro/18 os preços chegam a US\$ 76,00 o barril.

A expectativa é que ele alcance US\$ 80,00 o barril nos próximos dias. Isto tudo acontece ao mesmo tempo em que o real aprofunda sua desvalorização frente ao dólar, chegando a R\$ 3,67. Os dois movimentos encarecem o custo de importação da gasolina e os preços praticados no mercado interno brasileiro, o que eleva a demanda por etanol e reduz o mix do açúcar, provocando uma sustentação nos preços externos da commodity no curto prazo.

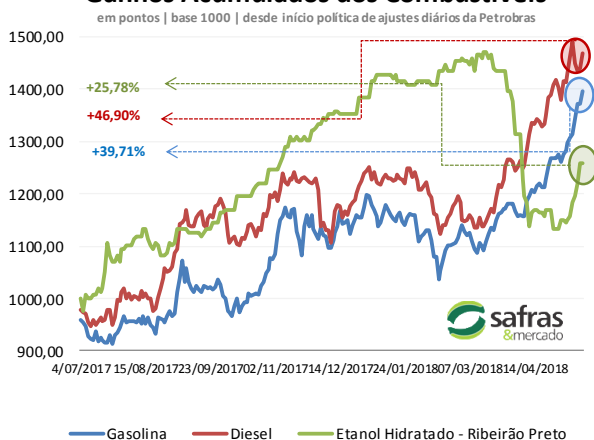
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,61] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,10] em Alagoas entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,61] a R\$ 65,00 [US\$/cents 16,10]. Na Paraíba entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,61] a R\$ 64,00 [US\$/cents 15,85] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 60,00 [US\$/cents 14,86] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,11]. No Pará preços oscilando entre R\$ 65,00 [US\$/cents 16,10] a R\$ 67,00 [US\$/cents 16,60] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em queda de 1,85% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,13]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,89% negociado em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,88]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,63]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,39]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 49,00 [US\$/cents 12,14].

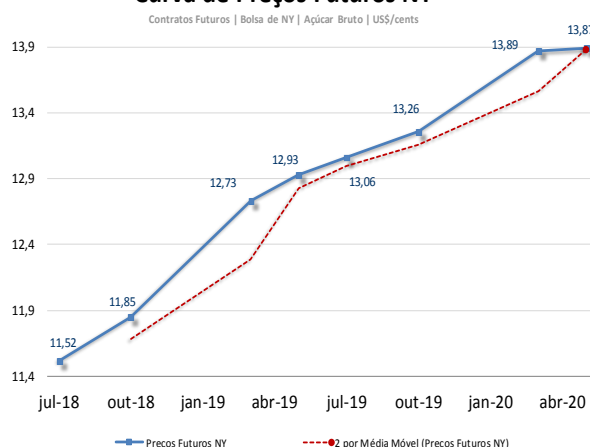
O etanol hidratado se mostrou 27,91% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,58 [PVU] e 16,65% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 62,62 [US\$/cents 15,51].

**FOB EXPORTAÇÃO** - No mercado FOB exportação a terça-feira foi de breves modificações sobre os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcmsa. VHP com base em Santos para entrega em maio se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para junho e julho se mantiveram respectivamente em +13 para +10 também contra Nova York. A sacaria dupla exportação para cristal com até 150 lcmsa se manteve em +62 contra maio; em +60 contra junho e também em +60 contra julho.

### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



### Curva de Preços Futuros NY



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1711

16/ maio / 2018

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	55,00	56,00	15,02	58,00	58,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	52,00	53,00	14,20	55,00	55,00	76,00
- Araçatuba	51,00	52,00	13,93	54,00	54,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	53,00	54,00	14,47	56,00	56,00	77,00

\*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\$	53,15	52,68	0,89	55,22	55,07	76,13
Posto Usina US\$	14,51	14,53	-0,14	15,46	16,09	24,49
Média 3 últimos dias R\$	53,12	53,34	-0,42	55,47	55,05	76,25

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

15-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	11,52	11,54	11,22	11,24	11,26	2,30
Outubro/18	11,85	11,87	11,59	11,63	11,64	1,80
Março/19	12,73	12,74	12,52	12,61	12,64	0,71

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

15-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	322,40	319,40	322,90	321,00	321,10	0,4
Outubro/18	319,40	315,60	319,80	315,60	316,60	0,88
Dezembro/18	326,20	323,30	326,40	323,30	324,50	0,52

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	85.130	85.231	83.830	85.225	85.232	-0,12
Dow Jones	24.706	24.810	24.629	24.810	24.899	-0,78
Standard & Poors	2.708	2.714	2.702	2.719	2.730	-0,80

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6620	3,6930	3,6430	3,6520	0,9300
Euro/US\$	1,1862	1,1974	1,1862	1,1974	-0,9300
US\$/Yuan (China)	6,3760	6,3760	6,3360	6,3360	0,6300

## 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	-1,85	53,00	-1,85	1,55	-1,85	1.547,31	-2,76	422,53	-1,85	1.060,00	-2,76	289,46	-2,76	13,13
Açúcar Físico RP/SP	-1,89	52,00	-1,89	1,52	-1,89	1.518,12	-2,80	414,56	-1,89	1.040,00	-2,80	284,00	-2,80	12,88
Etanol Anidro	2,70	57,00	2,70	1,90	2,70	1.900,00	1,75	518,84	2,70	1.139,98	1,75	311,30	1,75	14,12
Etanol Hidratado	1,00	63,24	1,00	2,02	1,00	2.020,00	0,06	551,61	1,00	1.264,84	0,06	345,39	0,06	15,67
Etanol Hidratado BM&F	-1,18	52,60	-1,18	1,68	-1,18	1.680,00	-2,09	458,77	-1,18	1.051,94	-2,09	287,26	-2,09	13,03
Etanol Anidro CBOT	0,36	45,83	0,36	1,53	0,36	1.527,81	-0,57	417,21	0,36	916,67	-0,57	250,32	-0,57	11,35
Açúcar NY	3,27	46,50	3,27	1,71	3,27	1.706,14	2,31	465,90	3,27	930,05	2,31	253,97	2,31	11,52
Açúcar Londres	1,35	59,03	1,35	1,72	1,35	1.723,39	0,40	470,62	1,35	1.180,63	0,40	322,40	0,40	14,62
Açúcar Índia	-0,96	70,86	-0,96	2,07	-0,96	2.068,65	-1,88	564,90	-0,96	1.417,15	-1,88	386,99	-1,88	17,55
Açúcar Rússia	-0,14	105,29	-0,14	3,07	-0,14	3.073,79	-1,07	839,37	-0,14	2.105,73	-1,07	575,02	-1,07	26,08
Açúcar China	0,10	153,00	0,10	4,47	0,10	4.466,89	-0,83	1.219,80	0,10	3.060,09	-0,83	835,63	-0,83	37,90

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
15/05/2018	0	+5	+10
14/05/2018	0	+5	+10
09/05/2018	0	+9	+13
08/05/2018	0	+9	+13

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

Entrega	Maio	Junho	Julho
15/05/2018	62	60	60
14/05/2018	62	60	60

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

15/05/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	253,97	261,25	322,40	319,40
Diferencial de Polarização	10,29	10,58	13,06	12,94
Prêmio/Deságio	0,00	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	264,26	272,06	338,18	334,97
Frete usina porto	26,76	26,76	26,76	26,76
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	225,00	232,79	296,42	293,21
PVU (US\$/saca 50kg)	11,25	11,64	14,82	14,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	41,20	42,62	54,27	53,69
Equivalente Interno (1)	49,19	50,89	64,80	64,10
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			52	52
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			53,7	53,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,17	-0,16

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%)

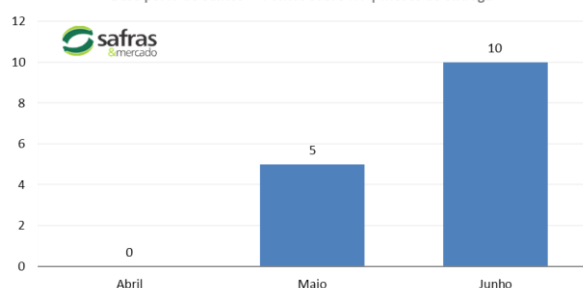
## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

15-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	65,00	64,00	17,75	16,10
Alagoas	63,00	65,00	17,20	15,61
Pernambuco	63,00	65,00	17,20	15,61
Rio Grande do Norte	60,00	61,00	16,38	14,86
Pará/Belém**	62,46	64,46	52,79	17,52

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

## Prêmios 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 - PV 15/05/18						
	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	1,90	1,94	0,5188	1,850	1,800	1,72
Araçatuba	1,88	1,91	0,5134	1,830	1,780	1,70
Paulínia	1,96	1,99	0,5352	1,910	1,860	1,77
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,78	1,79	0,4854	1,619	1,637	1,50
Araçatuba	1,76	1,77	0,4806	1,602	1,619	1,48
Paulínia	1,83	1,81	0,4998	1,672	1,690	1,55
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,90	1,92	0,5188	1,850	1,800	1,75
Hidratado	2,02	2,04	0,5516	1,840	1,860	1,54

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 07/05 e 11/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,5184	0,4246	1,4468	4,95	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,6516	0,4619	1,6328	1,15	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,5259	0,4268	1,4709	3,74	1,8040	1,5503
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>		<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>				8,77%
<b>Hidratado Esalq</b>	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.684,00	1.661,50	1.549,00	1,35	1578,50	1452,50
<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	1,90	1,95	Anidro	1,95	1,97	Anidro
Hidratado Combustível	1,90	1,92	Hidratado	1,90	1,92	1,95
<b>Pernambuco</b>			<b>Maranhão</b>			Hidratado
Anidro Combustível	1,90	1,95	Anidro	2,00	2,03	1,95
Hidratado Combustível	1,90	1,95	Hidratado	1,90	1,92	
<b>Goiás</b>		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	
	1,78	1,80	2,00	1,93		

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,485	1,475	1,491	1,481	0,5
Junho/18	1,495	1,486	1,500	1,496	0,3
Julho/18	1,511	1,490	1,490	1,490	0,6
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/18	71,14	70,42	71,92	71,15	0,25
Julho/18	71,19	70,48	71,95	71,22	0,28
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/18	2,2030	2,1854	2,2226	2,2002	0,12
Julho/18	2,2024	2,1871	2,2227	2,1995	0,13
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/18	78,18	77,90	79,47	78,23	-0,06
Julho/18	78,04	77,70	79,21	77,99	0,06

## Análise Mercado de Etanol

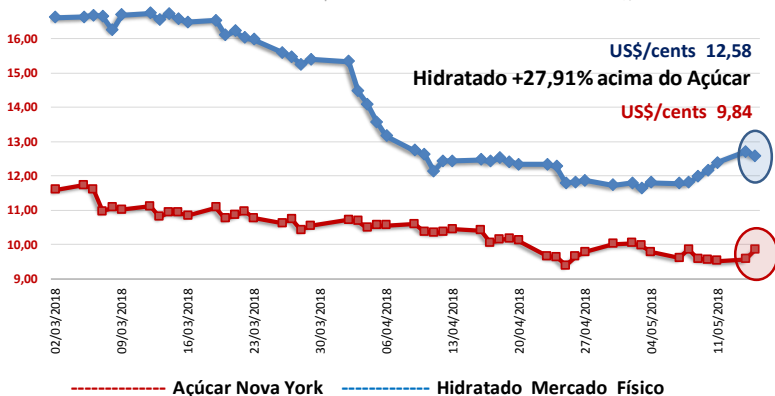
O mercado de físico de etanol teve uma terça-feira de preços pouco alterados sobre as negociações ocorridas em São Paulo. O mercado se mostrou novamente com forte movimentação observada principalmente por conta da demanda. Da primeira para a segunda semana de maio já são cinco os estados em que a hidratado se mostra matematicamente competitivo frente a gasolina. Isto sem contar nos demais estados em que os preços do combustível fóssil se mostram excessivamente elevados ao ponto de estimular naturalmente a demanda pelo biocombustível, sem a necessidade da competitividade matemática entre ambos.

Com base nisso as negociações de São Paulo oscilaram entre a mínima de R\$ 1,96 e a máxima de R\$ 2,05 o litro. Em Ribeirão Preto os preços subiram 1% saindo de R\$ 2,00 para R\$ 2,02 o litro. Na BM&F, o contrato com entrega mais longa, em setembro de 2018, caiu 1,83%, saindo de R\$ 2,14 para R\$ 2,10 o litro, já com impostos. Apesar do recuo o mercado ainda se mostra forte para as negociações mais a frente. No início da semana anterior este ativo oscilava na faixa de R\$ 2,03 o litro indicando ganhos acumulados na semana de 3,45%. Agentes no mercado esperam ainda preços na faixa de R\$ 2,30 para setembro de 2018.

A questão do petróleo e do câmbio tem se mostrado tão forte que neutraliza com facilidade a pressão negativa que viria por conta da entrada da safra nova e do clima favorável a colheita e a moagem desde a última semana de março. Em Londres o Brent se consolida em US\$ 78,00 o barril e se mostra cada vez mais inclinado para a faixa de US\$ 80,00 o barril. É importante notar que a pressão de alta sobre os preços do etanol deverá se manter firme enquanto durar a investida de alta do petróleo do câmbio. Sendo que a primeira alimenta a segunda.

## Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço 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	1,9000	2,0200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7691	1,6467
Etanol H/A (2)	-	1,7087
Conversão (VHP) (a)	52,86	53,28
Preço Açúcar VHP (b)	49,19	49,19
Diferença (a/b)	7,46%	8,32%
Conversão (Branco)	53,07	53,50

(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)