

## Análise Mercado de Açúcar: Mercado de clima volta com força e impulsiona açúcar em Nova York

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de ganhos intensos em Nova York e recuos moderados sobre o mercado físico brasileiro. Em Nova York os ganhos ocorreram em função de fatores climáticos enquanto que no mercado físico brasileiro, a pressão do início da safra continua dando o tom de baixa nos preços, impedindo avanços superiores a faixa de R\$ 54,00 a saca de 50 kg para açúcar com até 150 lcmsa. O clima seco, nesta fase inicial da colheita, tem proporcionado o avanço acelerado na disponibilidade de oferta da commodity.

Em Nova York os agentes reagiram forte ao risco climático de curto e médio prazo com ganhos que chegaram a 4,80% durante as máximas do dia para Julho/18 que bateram em US\$/cents 12,24 antes de fechar em US\$/cents 12,10 com ganhos de 3,77%. O ponto mais importante foi a rápida superação da máxima de curto prazo em US\$/cents 12,00 que ocorreu diante de uma importante combinação de fatores fundamentais, gráficos, cambiais e climáticos.

Pelo lado dos fundamentos temos um cenário de vários ajustes negativos nas expectativas de produção de açúcar no Brasil. No início da safra as estimativas do mercado oscilavam entre 30 a 31 milhões de toneladas. Agora, passados quase 60 dias do início da safra 2018/19 as estimativas começam a cair para a faixa de 29 milhões de toneladas de açúcar no Centro-Sul. O ajuste ocorre diante dos fortes ganhos da gasolina no mercado brasileiro, que impulsionam o mercado de etanol que capta grande parte do mix de produção a seu favor.

Pelo lado climático, temos uma massa de ar polar que colocou as regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil sob o risco de geada entre a segunda e a terça-feira desta semana. Embora o clima continue frio a partir de quarta-feira, o risco de geada deve se mostrar menor. Mesmo assim, serão dois dias de possibilidade elevada de formação de geadas que podem prejudicar a qualidade dos canaviais. Ainda no mercado de clima, mas pela ótica do médio a longo prazo, temos a falta de chuvas que é observada desde a quarta semana de março e deve se prolongar até a primeira semana de junho.

Este tempo todo pode prejudicar a qualidade da cana pela falta de umidade e reduzir ainda mais o nível de ATR nas plantas. Logo, somada a geada, teremos também uma falta de umidade que reduzirá o potencial produtivo dos canaviais nos próximos meses. Pelo lado do câmbio temos um suspiro de valorização – ainda que induzido artificialmente pelo Banco Central do Brasil – do real contra o dólar.

Isto acaba diminuindo a rentabilidade dos exportadores e com isto a disponibilidade de oferta do açúcar brasileiro lá fora. E, para finalizar, temos uma formação gráfica de Fundo Duplo, ou “W” em uma condição ideal de reversão de tendência de baixa no mercado de açúcar. A projeção de alta desta figura indica uma recuperação de Julho/18 até o nível de US\$/cents 12,50 a US\$/cents 13,00. O clima, o câmbio e os fundamentos suportam esta investida de alta.

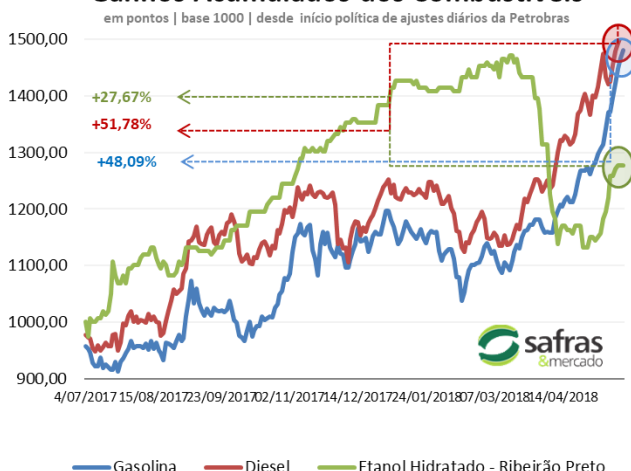
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Pernambuco a saca de 50 kg de açúcar entre 150 a 200 lcmsa oscila entre R\$ 61,00 [US\$/cents 15,00] a R\$ 62,00 [US\$/cents 15,25] em Alagoas entre R\$ 61,00 [US\$/cents 15,00] a R\$ 62,00 [US\$/cents 15,25]. Na Paraíba entre R\$ 50,00 [US\$/cents 12,30] a R\$ 51,00 [US\$/cents 12,55] e no Rio Grande do Norte entre R\$ 59,00 [US\$/cents 14,51] a R\$ 61,00 [US\$/cents 15,00]. No Pará preços oscilando entre R\$ 63,00 [US\$/cents 15,50] a R\$ 65,00 [US\$/cents 15,99] já com frete e impostos.

Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em baixa de 1,85% negociada ao redor de R\$ 53,00 [US\$/cents 13,04]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,85% em R\$ 53,00 [US\$/cents 13,104]. Embarcado em big bags ela é cotada em R\$ 52,00 [US\$/cents 12,79]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 52,00 [US\$/cents 12,79]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 51,00 [US\$/cents 12,55]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 50,00 [US\$/cents 12,30].

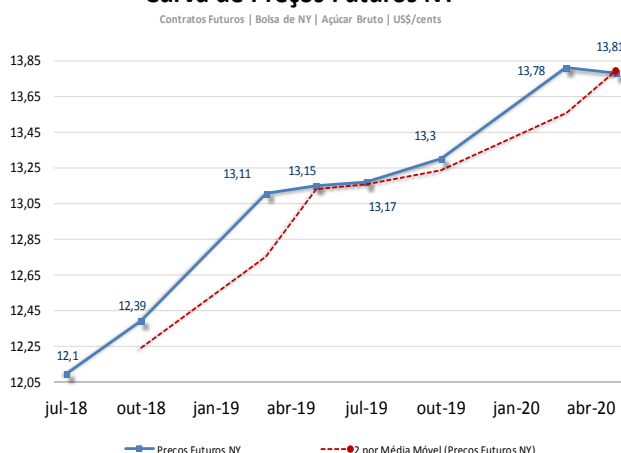
O etanol hidratado se mostrou 21,79% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,70 [PVU] e 16,61% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 63,55 [US\$/cents 15,63].

**FOB EXPORTAÇÃO** – No mercado FOB exportação a segunda-feira foi um dia estável para os prêmios tanto do VHP quanto da sacaria dupla exportação de cristal com até 150 lcmsa. VHP com base em Santos para entrega em junho se manteve flat sobre Julho/18 em Nova York. Entregas para julho e agosto 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 junho; em +60 contra julho e também em +60 contra agosto.

### Ganhos Acumulados dos Combustíveis



### Curva de Preços Futuros NY



## MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

Nº 1715

22/ maio / 2018

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						
Região/Estado	Comprac		Vendedor Atual			
	R\$	R\$	US\$	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná						
Maringá	56,00	57,00	15,18	56,00	58,00	81,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	53,00	54,00	14,37	53,00	55,00	76,00
- Araçatuba	52,00	53,00	14,10	52,00	54,00	75,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	54,00	55,00	14,64	54,00	56,00	77,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)						
	21-mai-18					
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	53,01	53,61	-1,12	52,68	55,84	76,89
Posto Usina US\$	14,38	14,32	0,42	14,53	16,36	23,45
Média 3 últimos dias R\$	53,46	53,48	-0,04	53,34	55,48	76,62

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

21-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Julho/18	12,10	12,24	11,67	11,70	11,66	3,77
Outubro/18	12,39	12,51	11,99	12,00	11,97	3,50
Março/19	13,11	13,22	12,85	12,86	12,85	2,02

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

21-mai-18						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/18	340,00	330,80	340,90	330,80	330,20	2,96
Outubro/18	335,70	326,30	336,50	326,30	325,80	3,03
Dezembro/18	340,00	332,40	340,20	332,40	331,20	2,65

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	81.976	83.883	81.576	83.095	83.082	-1,33
Dow Jones	25.013	25.086	24.883	24.883	24.715	1,21
Standard & Poors	2.729	2.739	2.728	2.726	2.713	0,59

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	3,6880	3,7281	3,6820	3,7000	-1,3600
Euro/US\$	1,1768	1,1773	1,1768	1,1773	-0,0400
US\$/Yuan (China)	6,3815	6,3815	6,3768	6,3768	0,0700

## 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	-0,49	419,55	-1,85	1.060,00	-0,49	287,42	-0,49	13,04
Açúcar Físico RP/SP	-1,85	53,00	-1,85	1,55	-1,85	1.547,31	-0,49	419,55	-1,85	1.060,00	-0,49	287,42	-0,49	13,04
Etanol Anidro	0,00	57,00	0,00	1,90	0,00	1.900,00	1,38	515,18	0,00	1.139,98	1,38	309,10	1,38	14,02
Etanol Hidratado	0,00	63,55	0,00	2,03	0,00	2.030,00	1,38	550,43	0,00	1.271,10	1,38	344,66	1,38	15,63
Etanol Hidratado BM&F	-0,56	55,10	-0,56	1,76	-0,56	1.760,00	0,81	477,22	-0,56	1.102,03	0,81	298,82	0,81	13,55
Etanol Anidro CBOT	1,94	45,08	1,94	1,50	1,94	1.502,67	3,35	407,45	1,94	901,58	3,35	244,46	3,35	11,09
Açúcar NY	2,36	49,19	2,36	1,80	2,36	1.804,77	3,77	489,36	2,36	983,81	3,77	266,76	3,77	12,10
Açúcar Londres	1,56	62,70	1,56	1,83	1,56	1.830,38	2,97	496,31	1,56	1.253,92	2,97	340,00	2,97	15,42
Açúcar Índia	3,31	75,66	3,31	2,21	3,31	2.208,87	4,74	598,93	3,31	1.513,21	4,74	410,31	4,74	18,61
Açúcar Rússia	2,59	110,24	2,59	3,22	2,59	3.218,55	4,01	872,71	2,59	2.204,90	4,01	597,86	4,01	27,12
Açúcar China	-1,09	157,37	-1,09	4,59	-1,09	4.594,28	0,28	1.245,74	-1,09	3.147,36	0,28	853,40	0,28	38,71

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
21/05/2018	0	+5	+10
18/05/2018	0	+5	+10
17/05/2018	0	+5	+10
16/05/2018	0	+5	+10

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

Entrega	Junho	Julho	Agosto
21/05/2018	62	60	60
18/05/2018	62	60	60

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

21/05/2018	Ice Futures*		LIFFE***	
	Julho/18	Outubro/18	Agosto/18	Outubro/18
Bolsa*	266,76	273,15	340,00	335,70
Diferencial de Polarização	10,80	11,06	13,77	13,60
Prêmio/Deságio	0,00	0,23	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	277,56	284,44	356,49	351,93
Frete usina porto	26,57	26,57	26,57	26,57
Elevação (fobização)	12,50	12,50	15,00	15,00

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	238,49	245,37	314,92	310,35
PVU (US\$/saca 50kg)	11,92	12,27	15,75	15,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	43,98	45,25	58,07	57,23
Equivalente Interno (1)	52,51	54,03	69,34	68,33
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			53	53
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			54,7	54,7
Varição Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,20

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%)

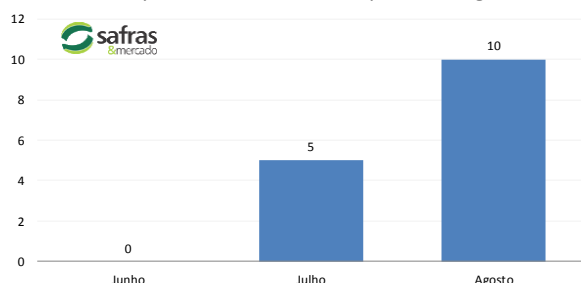
## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

21-mai-18	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	50,00	51,00	13,56	12,30
Alagoas	61,00	62,00	16,54	15,00
Pernambuco	61,00	62,00	16,54	15,00
Rio Grande do Norte	59,00	61,00	16,00	14,51
Pará/Belém**	63,49	65,49	53,66	17,80

\*\* 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



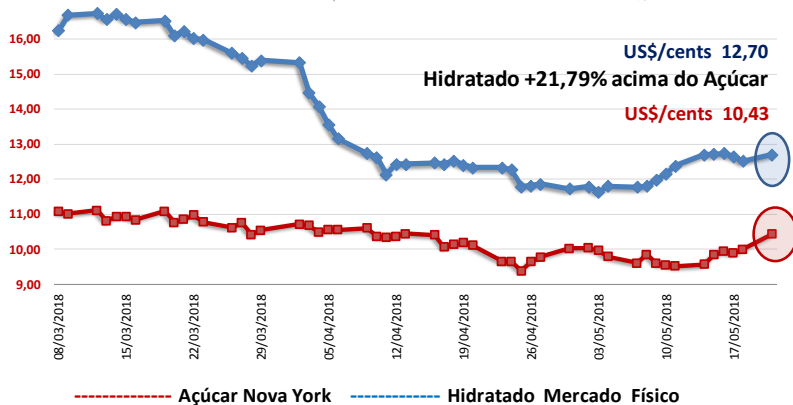
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PV 21/05/18						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,90	1,94	0,5152	1,850	1,830	1,70
Araçatuba	1,88	1,91	0,5098	1,830	1,810	1,68
Paulínia	1,96	1,99	0,5315	1,910	1,890	1,75
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,79	1,80	0,4844	1,760	1,619	1,50
Araçatuba	1,77	1,78	0,4796	1,742	1,602	1,48
Paulínia	1,84	1,82	0,4987	1,813	1,672	1,55
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	1,90	1,92	0,5152	1,850	1,830	1,73
Hidratado	2,03	2,05	0,5504	2,000	1,840	1,54

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 14/05 e 18/05						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível	1,6210	0,4402	1,5184	6,76	1,8020	1,4974
Anidro Combustível	1,7421	0,4731	1,6516	5,48	1,9106	1,6632
Outros Fins Hidratado	1,6502	0,4481	1,5259	8,15	1,8040	1,5503
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro x Hidratado (dif.) (%)</b>			7,47%
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.705,00	1.702,00	1.661,50	0,18	1542,50	1468,50
<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					
21/05/18					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Mai/18	1,490	1,477	1,495	1,478	1,8
Junho/18	1,508	1,495	1,512	1,495	1,7
Julho/18	1,521	1,515	1,527	1,515	1,4
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/18	72,42	71,25	72,49	71,47	1,59
Julho/18	72,53	71,32	72,58	71,50	1,62
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/18	2,2595	2,2246	2,2608	2,2333	1,17
Julho/18	2,2561	2,2219	2,2567	2,2303	1,15
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Junho/18	79,44	78,13	79,47	78,49	1,21
Julho/18	79,03	77,80	79,06	78,15	1,12

### 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 iniciou a semana com pouca atividade, onde a segunda-feira foi novamente de reduzida presença compradora, frente a um grande número de distribuidoras de fora das negociações em função do forte nível de abastecimento dos compradores depois de três semanas seguidas de compras firmes junto as usinas.

Em linha com a atual queda da força compradora esperada para esta quarta semana de maio, uma existe uma pressão de venda por parte das usinas que deverão se preparar para o período folha de pagamentos da próxima semana. Porém, até este cenário se confirmar no decorrer da quarta semana de maio, os preços do hidratado devem se manter estáveis, ainda na faixa de R\$ 2,03 o litro com base em Ribeirão Preto.

Olhando para o clima, apesar da queda nas temperaturas não foram registradas geadas no Centro-Sul e Centro-Oeste. Apenas em Minas Gerais, nas porções mais elevadas e localizadas do estado, alguns pontos de geada foram registrados, mas sem prejudicar os canaviais. As temperaturas baixas entre 5 a 10 graus para as mínimas do dia deverão durar somente até a terça-feira no Centro-Sul, fazendo cessar o risco de geadas nos próximos dias. Mas ainda assim o risco climático permanece por conta do longo período sem chuvas.

Em São Paulo como um todo o hidratado oscilou entre as mínimas de R\$ 1,98 e a máximas de R\$ 2,07 o litro, o mesmo patamar da sexta-feira anterior, o que reafirma o tom de baixa atividade do mercado físico de etanol. O anidro se manteve novamente estável e nominal em Ribeirão Preto na faixa de R\$ 1,90 o litro, mantendo o cenário de muitas usinas de fora do mercado físico em função apenas do atendimento dos contratos de fornecimento firmados com as distribuidoras. Em São Paulo como um todo o anidro oscilou entre as mínimas de R\$ 1,83 e as máximas de R\$ 1,94 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,9000	2,0300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,7691	1,6555
Etanol H/A (2)	-	1,7178
Conversão (VHP) (a)	52,86	53,57
Preço Açúcar VHP (b)	52,51	52,51
Diferença (a/b)	0,66%	2,01%
Conversão (Branco)	53,07	53,78

(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)