

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York com ganhos amenizados após dados da Unica

Os contratos futuros da commodity tiveram ganhos neutralizados após dados de moagem do Centro-Sul apontarem a colheita de mais de 2 milhões de toneladas de cana

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York, seguida por nova estabilidade sobre os preços de negociação do mercado físico visto tanto em Santos quanto na média do interior de São Paulo. O mercado foi impactado por duas importantes informações de curto prazo vindas da China e do Centro-Sul do Brasil. Pelo lado da China temos a recente indicação de importações de 320 mil toneladas de açúcar nos dois primeiros meses de 2020, representando um crescimento de 118% sobre o volume de quase 140 mil toneladas vistos sobre o mesmo período do ano anterior.

O lado frustrante desta informação é que o governo da China não indicou o quanto fora exportado em janeiro e o quanto em fevereiro, apenas apontando o volume total do bimestre. A título de comparação, no ano anterior tivemos importações de 130 mil toneladas em janeiro e 10 mil toneladas em fevereiro. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que este crescimento de 118% no bimestre não representa uma questão tão importante ao mercado ao ponto de ser um novo condutor de preço em Nova York, muito menos em Londres. O fato é que ele se baseia em um forte carregamento estatístico frente aos volumes muito baixos vistos no ano anterior. Atualmente a China tem investido pesadamente na produção interna de cana e nas fábricas de açúcar, o que tende a manter as compras externas limitadas ao longo de 2020.

No Brasil tivemos a atualização dos dados quinzenais referentes a primeira metade de março no Centro-Sul. O que chama a atenção logo no início é o forte volume de moagem vista nesta primeira quinzena do mês, chegando ao nível de quase 3 milhões de toneladas. Nisto temos margem também para carregamentos estatísticos com avanços de mais de 550% na margem. Porém, olhando com o tom "histórico" vemos que o volume da quinzena atual ainda se mostra 9% abaixo da média dos últimos cinco anos para o mesmo período, que tem oscilado em 3,31 milhões de toneladas. Se produzimos mais a resposta é "sim", mas o quanto, então a resposta acabou sendo "nem tanto".

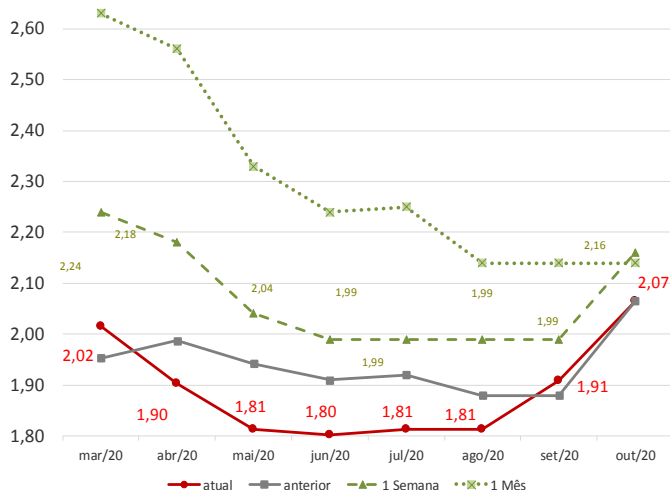
Porém isto já foi suficiente para reduzir parte dos ganhos em Nova York que, para Maio/20, ainda antes dos dados, se mostravam oscilando na faixa dos 2% mas que, depois destes números, acabou se aproximando do nível próximo a 1% encerrando o dia negociado a US\$/cents 11,41 em alta de 1,24%. O petróleo em baixa em Londres acabou reforçando este movimento com quedas que oscilavam ao redor de 1%.

O fato é que os dados do Centro-Sul mostram que o açúcar não foi a prioridade das usinas com apenas 40 mil toneladas produzidas no período, enquanto que o hidratado acabou tendo uma oferta de quase 250 milhões de litros, fora a hidratação de quase 3 milhões de litros de anidro no mesmo período. O detalhe é que a colheita da safra nova se encontra em plena atividade, movimento que já era antecipado pela SAFRAS & Mercado desse o início de janeiro. A dúvida é se haverá queda na moagem nas próximas quinzenas frente ao risco do Covid-19 ou se as usinas adotarão o argumento jurídico embasando que as embasa como indústrias vitais, para seguir no processo de colheita.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lumsa encerrou a quarta-feira estável R\$ 76,00 [US\$/cents 13,70]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,70]. Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,52]. O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,34]. O etanol hidratado se mostrou 18,39% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,17 [PVU] e 26,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 56,35 [US\$/cents 10,15].

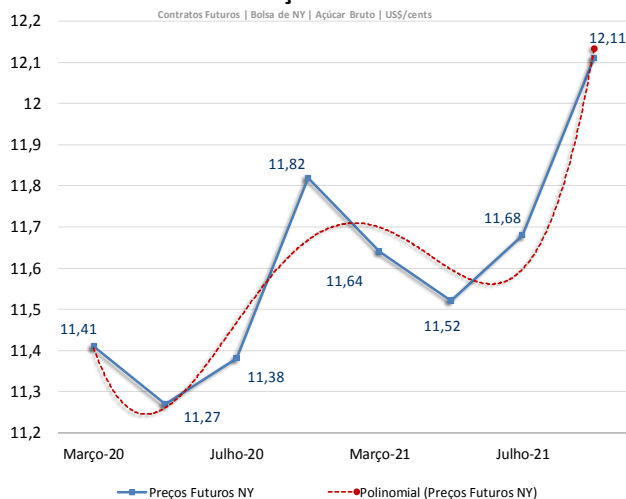
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Preços Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cents



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							25-mar-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	80,00	81,00	15,89	80,00	83,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	15,30	77,00	80,00	68,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	15,10	76,00	79,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	15,49	78,00	81,00	69,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							25-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	76,79	77,66	-1,12	76,60	81,09	67,31	
Posto Usina US\$	15,32	15,25	0,46	14,65	18,27	17,44	
Média 3 últimos dias R\$	77,39	77,61	-0,28	77,50	80,80	67,52	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							25-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	11,41	11,68	11,31	11,42	11,27	1,24	
Julho/20	11,27	11,50	11,21	11,37	11,11	1,44	
Outubro/20	11,38	11,61	11,31	11,39	11,24	1,24	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							25-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	338,90	337,30	344,40	342,50	338,90	0	
Agosto/20	335,90	333,60	339,00	336,60	333,00	0,87	
Outubro/20	333,40	330,20	334,90	331,80	328,70	1,42	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	75.199	76.714	69.360	69.727	69.729	7,84	
Dow Jones	21.201	22.020	20.538	21.050	20.705	2,39	
Standard & Poors	2.554	2.571	2.421	2.458	2.447	4,36	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0340	5,1090	4,9760	5,0770	-0,9800		
Euro/US\$	1,0832	1,0832	1,0791	1,0791	0,3700		
US\$/Yuan (China)	7,1099	7,1099	7,0610	7,0610	0,6900		

### 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	76,00	0,00	2,22	0,00	2.218,78	0,99	440,76	0,00	1.520,00	0,99	301,95	0,99	13,70
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	0,99	446,56	0,00	1.540,00	0,99	305,92	0,99	13,88
Etanol Anidro	0,00	61,20	0,00	2,04	0,00	2.040,00	0,99	405,24	0,00	1.223,98	0,99	243,14	0,99	11,03
Etanol Hidratado	-5,26	56,35	-5,26	1,80	-5,26	1.800,00	-4,32	357,57	-5,26	1.127,08	-4,32	223,89	-4,32	10,16
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,99	360,05	0,00	1.134,91	0,99	225,45	0,99	10,23
Etanol Anidro CBOT	3,17	21,43	3,17	0,71	3,17	714,37	4,19	141,91	3,17	428,61	4,19	85,14	4,19	3,86
Açúcar NY	0,44	62,54	0,44	2,29	0,44	2.294,47	1,44	455,79	0,44	1.250,76	1,44	248,46	1,44	11,27
Açúcar Londres	-0,98	85,30	-0,98	2,49	-0,98	2.490,33	0,00	494,70	-0,98	1.706,02	0,00	338,90	0,00	15,37
Açúcar Índia	-0,99	104,45	-0,99	3,05	-0,99	3.049,35	0,00	605,75	-0,99	2.088,99	0,00	414,98	0,00	18,82
Açúcar Rússia	-1,32	93,04	-1,32	2,72	-1,32	2.716,24	-0,34	539,58	-1,32	1.860,79	-0,34	369,64	-0,34	16,77
Açúcar China	-1,66	196,16	-1,66	5,73	-1,66	5.726,76	-0,69	1.137,62	-1,66	3.923,18	-0,69	779,34	-0,69	35,35

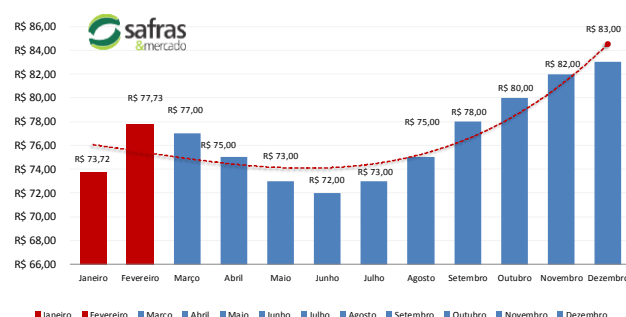
quarta-feira, 25 de março de 2020

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver 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

Data	Março	Abril	Maio	Junho	Julho
18/03/2020	+8	+15/+27	+9/+12	0/+6	-2/+10
26/02/2020	-10/-20	0/-10	+10/+14+18		
13/09/2019	-2	-	-	Agosto +2/+10	Setembro +3
29/08/2019	-4/-2	-	-	Outubro -6	
15/08/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20		
26/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20		
15/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20		
28/06/2019	+8+10/+20	+15/+17	-30/-20		
Prêmios Cristal 150 Icumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton					
Entrega	Abril	Maio	Julho	Dezembro	
18/03/2020	+70/+72	+75	+60	+60	
26/02/2020	compra +50	venda +55			
13/09/2019	+50	+60	+65		
29/08/2019	+50	+60	+65		

### Expectativa de Preços Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário

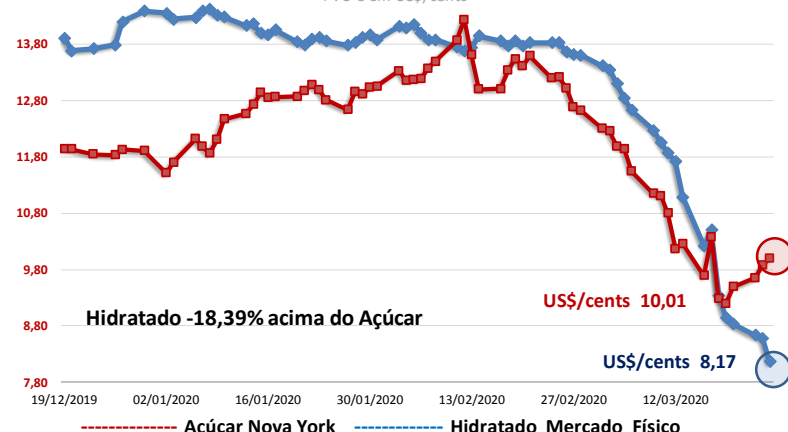
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,4052	2,20	2,43	1,99
Araçatuba	2,02	2,05	0,4013	2,18	2,41	1,97
Paulínia	2,10	2,13	0,4172	2,26	2,49	2,05
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,59	0,3147	1,85	2,28	1,80
Araçatuba	1,68	1,70	0,3339	2,18	2,18	1,79
Paulínia	1,66	1,68	0,3304	1,91	2,29	1,83
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,04	2,06	0,4052	2,20	2,43	1,99
Hidratado	1,90	1,92	0,3774	2,10	2,53	2,05
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,9437	0,4085	1,9437	0,00	2,1075	1,8694
Anidro Combustível [2]	2,1558	0,4530	2,1558	0,00	2,2537	1,8900
Outros Fins Hidratado	2,0776	0,4366	2,0776	0,00	2,1441	1,8598
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		10,91%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.520,50	1.565,50	1.707,50	-2,87	2.211,00	1.734,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,48	2,50	Anidro
Hidratado Combustível	2,33	2,36	Hidratado	2,35	2,37	2,50
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	MG	NE
	2,09	2,00	1,90	1,80		1,82

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/03/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	0,908	0,871	0,910	0,875	1,22
Abril/20	0,950	0,900	0,950	0,905	3,03
Maio/20	0,955	0,924	0,974	0,924	1,59
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/20	24,28	22,91	25,24	24,37	1,12
Maio/20	27,07	25,56	27,59	26,64	3,32
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/20	0,5517	0,4475	0,5808	0,4437	24,34
Maio/20	0,6100	0,5050	0,6387	0,5105	19,49
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	30,05	28,31	30,87	29,74	1,04
Junho/20	32,63	30,89	33,13	31,94	2,16

### Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra a cotação do açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Ambos em PVU e em US\$/cents



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços claramente nominais na maioria das regiões produtoras de cana do Centro-Sul do Brasil onde a maior parte das unidades produtoras se posicionou de fora das negociações tanto pela redução dos preços quanto pela expectativa dos novos dados de produção do Centro-Sul que foram divulgados no final da manhã. De modo geral o relatório da Unica trouxe informações já esperadas pelo mercado, com aumento gradual na moagem e oferta de derivados, mas não ao ponto de elevar exponencialmente a oferta. O foco central do relatório está no registro de vendas de hidratado no mercado interno que foi de 1,07 bilhão de litros, sendo 383 milhões de anidro e 690 de hidratado.

De modo geral a leitura que se faz é do aumento da oferta [ainda que de forma gradual] ao mesmo tempo em que a demanda diminui sob os vários aspectos da crise atual Covid-19/Petróleo/Câmbio. Além disso o recente ajuste de 15% nos preços da gasolina feito pela Petrobras deve reforçar de forma muito clara novas pressões de queda no etanol hidratado para que, pelo menos o nível de 70% seja mantido nas próximas semanas. Mas isto claro, se os postos repassarem estas quedas aos consumidores. O que já é uma história completamente diferente. Neste meio tempo, as pressões sobre um pacote de estímulo do governo específico para o setor aumentam.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por novas compensações entre a queda do hidratado no mercado físico e a alta do açúcar. Pelo lado do câmbio tivemos o desempate com a pressão de leve alta sobre os diferenciais de arbitragem com a valorização do real frente ao dólar onde, mais uma vez, a taxa de R\$ 5,00 não foi perdida, por maior que seja o movimento de valorização.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 5,26% saindo de R\$ 1,90 para R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,84 o litro. O anidro se manteve nominalmente estável na recente marca de R\$ 2,04 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,03 o litro. No Paraná hidratado nominalmente estável em R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo preços firmes em R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis em R\$ 1,82 o litro. Hidratado para dentro do estado firme em R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,95 o litro.

Anidro para fora do estado ainda sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável em R\$ 2,09 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,13 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável em R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,92 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,86 o litro. Anidro no mesmo estado nominalmente estável em R\$ 2,08. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,86 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 3,57% saindo de R\$ 1,96 para R\$ 1,89 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi de fortes ajustes negativos para os meses mais longos. Final de março estável a R\$ 1,95 o litro. Final de abril firme em R\$ 1,99 o litro. Final de maio firme em R\$ 1,94 o litro enquanto que final de junho em queda de 5,06% saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,81 o litro. Final de julho em queda de 5,55% saindo de R\$ 1,92 para R\$ 1,81 o litro. Fim de agosto em queda de 3,54% ao sair de R\$ 1,88 para R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro em queda de 3,54% saindo de R\$ 1,88 para R\$ 1,81 o litro. Final de outubro ainda firme em R\$ 2,07 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,0400	1,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,4531
Etanol H/A (2)	-	1,5078
Conversão (VHP) (a)	57,04	47,02
Preço Açúcar VHP (b)	73,00	73,00
Diferença (a/b)	-21,86%	-35,59%
Conversão (Branco)	57,27	47,21
(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)		