

## Análise Mercado de Açúcar: Novo dia de caos nos mercados globais com Maio/20 abaixo dos 12 cents

Quedas intensas no petróleo e no real ocorrem em meio agravamento da crise internacional Covid-19/Petróleo; Em Santos preços despencam para o açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira novamente marcada pela elevação do clima de aversão ao risco que beira o caos nos mercados acionários e de derivativos. A sucessão de eventos não para de abalar os ânimos e nervos dos agentes que operam no mercado. Esta semana já havia sido marcada por dois circuit breaks na B3 após quedas de 30% no petróleo no domingo e 24% na segunda. Além disso, a noite da quarta-feira foi marcada pela oficialização do vírus como pandemia global. Como se não bastasse tudo isso [sem deixar de lado a disputa de poder geopolítico entre Arábia Saudita e Rússia] ainda entra o Trump no cenário suspendendo os voos dos Estados Unidos para a Europa [com exceção do Reino Unido] para aumentar ainda mais os prejuízos na economia internacional.

Deixando de lado o tom motivador do clipping de notícias existe ainda a pressão de oferta sazonal no Centro-Sul por conta da entrada da safra 2020/21 que desde fevereiro é alertada pela SAFRAS & Mercado. Porém, esta pressão de oferta tende a não ser tão prejudicial aos preços porque deve ser levando em conta que, ainda até o fim de fevereiro, haviam 12 milhões de toneladas de açúcar fixados para entrega ao longo do ano, sendo este montante 63% da expectativa de exportação para 2020 em 19 milhões de toneladas. Logo, apesar de termos uma safra com volume maior de cana no Centro-Sul [600 milhões de toneladas] e com mix mais açucareiro [44%] o cenário deve ser de relativa queda na disponibilidade de oferta da commodity para as negociações ao longo do ano para os compradores que ainda não estão com fornecimento garantido já em março.

Neste meio tempo temos os vetores ainda da entrada dos preços externos na gasolina nas bombas do país esperada para um prazo entre duas a três semanas, o que pode provocar uma nova investida de baixa nos preços do etanol. As indicações mais recentes são de hidratado na faixa entre R\$ 2,04 a R\$ 2,09 entre julho a agosto para Ribeirão Preto, o que pode, até lá, reforçar

ainda mais o mix a favor do açúcar, com estimativas iniciais, caso este cenário se confirme, de avanços até o nível de 48% para a commodity. No meio disto tudo temos novos dados da Única sobre a moagem do Centro-Sul do Brasil na segunda metade de fevereiro, evidenciando o tom de antecipação da moagem na safra nova que já conta com mais de 400 mil toneladas de cana processada.

É pouco para os padrões de ápice de temporada, mas o recado mais importante vem das vendas de hidratado em fevereiro na faixa de 1,54 bilhão de litro de hidratado, que se mostra muito fraco, obviamente respondendo a ápices de preços em R\$ 2,57 vistos nas usinas no período que, dependendo das pedidas, chegava a R\$ 2,60 o litro. A SAFRAS & Mercado alerta que também este cenário de baixa demanda em função de pouca competitividade do biocombustível deve ser mantido nas próximas semanas mesmo com a queda nos preços das usinas que deve enfrentar ainda um forte recuo da gasolina, resultando em um vetor final de forte elevação no mix para o açúcar ao longo da safra. O dólar já tendo superado os R\$ 5,00 nas máximas do dia apenas neutraliza uma fração deste movimento que efetivamente deverá se abater no mercado. Neste contexto o vencimento Maio/20 encerrou o em baixa de 5,22% negociado a US\$/cents 11,62.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em baixa de 2,53% negociado a R\$ 77,00 [US\$/cents 15,18]. Em Ribeirão Preto preços ainda firmes a R\$ 79,00 [US\$/cents 15,18]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 78,00 [US\$/cents 14,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 14,99]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 14,80]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 76,00 [US\$/cents 14,41]. O etanol hidratado se mostrou 9,94% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,87 [PVU] e 4,89% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 75,14 [US\$/cents 14,44].

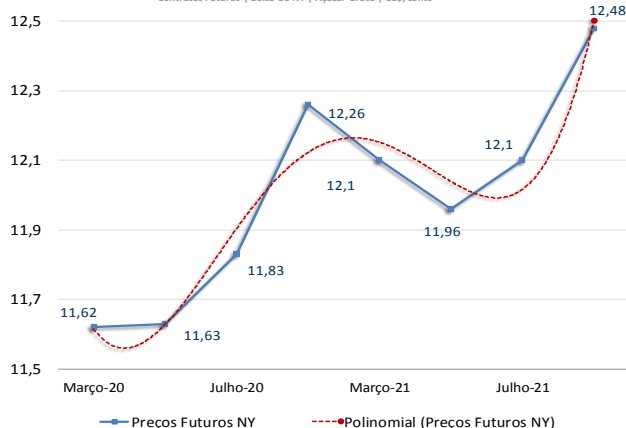
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							12-mar-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	82,00	83,00	17,16	83,00	80,00	69,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	16,53	80,00	77,00	66,00	
- Araçatuba	78,00	79,00	16,32	79,00	76,00	65,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	16,74	81,00	78,00	67,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							12-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	79,79	79,35	0,55	80,90	77,07	66,81	
Posto Usina US\$	16,56	16,99	-2,53	18,01	18,02	17,41	
Média 3 últimos dias R\$	79,21	79,32	-0,14	80,92	76,63	66,45	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	11,62	12,11	11,53	12,10	12,26	-5,22	
Julho/20	11,63	12,12	11,53	12,12	12,25	-5,06	
Outubro/20	11,83	12,34	11,73	12,34	12,44	-4,90	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							12-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	354,10	353,00	363,90	355,00	359,20	-1,41	
Agosto/20	344,80	343,20	352,40	350,50	353,70	-2,51	
Outubro/20	339,70	338,20	347,90	347,80	349,80	-2,88	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	72.583	85.103	68.488	85.103	85.171	-14,78	
Dow Jones	21.201	22.838	21.154	22.185	23.553	-9,99	
Standard & Poors	2.481	2.661	2.481	2.631	2.741	-9,50	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,7790	5,0290	4,7510	5,0220	1,2500		
Euro/US\$	1,1080	1,1278	1,1080	1,1278	-1,7500		
US\$/Yuan (China)	7,0282	7,0282	6,9595	6,9595	0,9800		

### 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	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-1,23	482,60	0,00	1.580,00	-1,23	330,61	-1,23	15,00
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	-1,23	482,60	0,00	1.580,00	-1,23	330,61	-1,23	15,00
Etanol Anidro	0,00	71,40	0,00	2,38	0,00	2.380,00	-1,23	498,01	0,00	1.427,97	-1,23	298,80	-1,23	13,55
Etanol Hidratado	0,00	75,14	0,00	2,40	0,00	2.400,00	-1,23	502,20	0,00	1.502,77	-1,23	314,45	-1,23	14,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,23	379,26	0,00	1.134,91	-1,23	237,48	-1,23	10,77
Etanol Anidro CBOT	-6,78	28,37	-6,78	0,95	-6,78	945,76	-7,93	197,90	-6,78	567,44	-7,93	118,74	-7,93	5,39
Açúcar NY	-6,02	61,27	-6,02	2,25	-6,02	2.247,82	-7,18	470,35	-6,02	1.225,33	-7,18	256,40	-7,18	11,63
Açúcar Londres	-0,19	84,61	-0,19	2,47	-0,19	2.470,21	-1,42	516,89	-0,19	1.692,24	-1,42	354,10	-1,42	16,06
Açúcar Índia	0,45	100,86	0,45	2,94	0,45	2.944,64	-0,79	616,16	0,45	2.017,26	-0,79	422,11	-0,79	19,15
Açúcar Rússia	-2,07	80,00	-2,07	2,34	-2,07	2.335,48	-3,28	488,70	-2,07	1.599,94	-3,28	334,79	-3,28	15,19
Açúcar China	0,26	187,64	0,26	5,48	0,26	5.478,03	-0,98	1.146,27	0,26	3.752,78	-0,98	785,27	-0,98	35,62

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
26/02/2020	compra -20 venda -10	compra -10 venda flat	compra +10 venda +14 a +18
13/09/2019	-2	-	-
29/08/2019	-4/-2	-	-
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
14/06/2019	+12	+3	+3
<b>Prêmios Cristal 150 Icmsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton</b>			
Entrega	Março	Abril	Maio
26/02/2020	compra +50 venda +55		
13/09/2019	+50	+60	+65
29/08/2019	+50	+60	+65
15/08/2019	+58	+60	+65

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
12/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	256,18	256,40	354,10	344,80
Diferencial de Polarização	10,38	10,38	14,34	13,96
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	266,45	266,33	371,16	361,40
Frete usina porto	17,20	17,20	17,20	17,20
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
<b>Custo sacaria dupla exportação</b>				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	238,75	238,63	339,96	330,19
PVU (US\$/saca 50kg)	11,94	11,93	17,00	16,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	57,05	57,02	81,23	78,90
Equivalente Interno (1)	68,12	68,08	97,00	94,21
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			79	79
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			80,7	80,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,17	-0,14

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

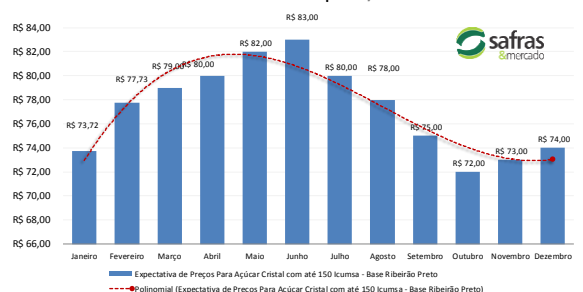
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

12-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	12,97	11,77
Alagoas	72,00	72,00	15,07	13,67
Pernambuco	73,00	72,00	15,28	13,86
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	15,28	13,86
Pará/Belém**	90,11	92,11	76,16	25,27

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

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



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



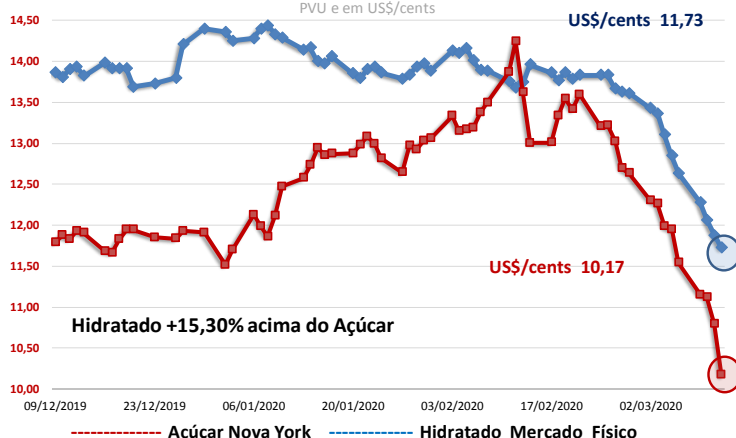
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,4980	2,41	2,43	2,03
Araçatuba	2,36	2,39	0,4938	2,39	2,41	2,01
Paulínia	2,44	2,47	0,5106	2,47	2,49	2,09
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,11	2,12	0,4419	2,29	2,25	2,00
Araçatuba	2,18	2,20	0,4567	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,16	2,18	0,4511	2,31	2,28	2,02
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,38	2,40	0,4980	2,41	2,43	2,03
Hidratado	2,40	2,42	0,5022	2,61	2,53	2,30
*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]	2,1078	0,4612	2,1354	-1,29	2,1075	1,8694
Anidro Combustível [2]	2,2718	0,4971	2,2758	-0,18	2,2537	1,8900
Outros Fins Hidratado	2,1842	0,4779	2,1959	-0,53	2,1441	1,8598
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
			7,78%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.985,00	2.024,00	2.207,00	-1,93	2.168,50	1919,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,48	2,53	Anidro	2,55	2,57	Anidro
Hidratado Combustível	2,52	2,55	Hidratado	2,37	2,39	2,50
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	2,43
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,37	2,40	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,37	2,00	2,43	2,31	2,33	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/03/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,160	1,160	1,190	1,190	-5,07
Abril/20	1,194	1,194	1,207	1,207	-4,09
Maio/20	1,219				-3,25
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/20	31,01	30,02	33,63	33,07	-5,97
Maio/20	31,47	30,50	34,05	33,43	-5,75
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/20	0,9021	0,8536	1,1171	1,1103	-18,75
Maio/20	0,9209	0,8789	1,1247	1,1209	-17,84
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	32,90	32,50	36,46	35,79	-8,07
Junho/20	34,73	34,27	37,80	37,23	-6,71

### 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

Em dia de forte caos nos mercados internacionais o mercado físico de etanol praticamente ficou sem negociação durante a quinta-feira. A totalidade das usinas e unidades produtoras optou por sair do mercado spot em função do forte clima de incerteza e volatilidade observado através das quedas nos mercados acionário, de petróleo e do real contra o dólar. As indicações de preços no mercado spot para períodos a frente também mostraram o tom de baixa que deve ser observada nos próximos meses. Indicações de preços para agosto e setembro que no início desta semana oscilavam entre R\$ 2,16 a R\$ 2,23 o litro para hidratado com base em Ribeirão Preto agora já oscilam entre R\$ 2,04 a R\$ 2,09.

O mercado também se mostrou negativamente impactado pelos dados quinzenais de venda de hidratado no Centro-Sul em fevereiro que, segundo a Unica, fora de 1,5 bilhão de litros, sendo um volume muito baixo, em linha com o que se observava em um mercado de dois a três anos atrás. É importante observar que esta queda na demanda se refere a uma falta de competitividade do hidratado de muito antes da atual crise do petróleo, do dólar e do Covid-19, sendo o cenário mais a frente de quedas ainda mais profundas. Neste contexto os preços no mercado físico se mostraram nominalmente estáveis sem indicações por parte de usinas.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi de leve pressão de alta ainda que "virtual" diante da falta de vendedores de hidratado no mercado físico, que manteve a última referência conhecida "estável". Neste meio tempo o açúcar em Nova York apresentou um recuo muito forte em um contexto de câmbio ainda mais desvalorizado com cotações máximas que superaram os R\$ 5,00. Também, neste cenário, apenas referências nominais para os prêmios de arbitragem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve nominalmente estável a R\$ 2,40 o litro. O anidro sem alteração em R\$ 2,38 o litro. No Paraná hidratado inalterado em R\$ 2,40 o litro. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estáveis em R\$ 2,31 o litro. Embarques ao Nordeste sem alteração em R\$ 2,33 o litro. Hidratado para dentro do estado estável em R\$ 2,43 o litro.

Anidro para fora do estado sem referência atual, com a última indicação disponível em R\$ 2,00 o litro, enquanto que, para dentro do estado sem alteração em R\$ 2,37 litro. Em Minas Gerais hidratado nominalmente estável a R\$ 2,48 o litro. Anidro no mesmo estado, sem alteração em R\$ 2,36 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 2,38 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quinta-feira foi marcada por importantes ajustes de baixa contrastando com a falta de referência de preços do mercado físico. Final de março em baixa de 3,42% saindo de R\$ 2,44 para R\$ 2,36 o litro. Final de abril em queda de 2,42% saindo de R\$ 2,26 para R\$ 2,21 o litro. Final de maio em queda de 0,23% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,15 o litro enquanto que final de junho em alta de 1,55% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,13 o litro. Final de julho em baixa de 0,58% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,09 o litro. Fim de agosto em baixa de 2,71% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,04 o litro. Fim de setembro em alta de 1,55% saindo de R\$ 2,10 para R\$ 2,13 o litro. Final de outubro ainda firme em R\$ 2,23 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3800	2,4000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2491	1,9811
Etanol H/A (2)	-	2,0557
Conversão (VHP) (a)	67,20	64,10
Preço Açúcar VHP (b)	68,12	68,12
Diferença (a/b)	-1,35%	-5,90%
Conversão (Branco)	67,47	64,36
(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)		