

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair com recuos do petróleo e avanços no dólar

Movimentação de clima de aversão ao risco volta a tomar conta das negociações de açúcar durante a quarta-feira; Mercado físico reafirma padrões de queda no curto prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de novas baixas observadas sobre os contratos futuros da commodity negociada tanto em Londres quanto em Nova York diante de novos recuos do petróleo que levaram a uma nova escalada de desmonte de posições compradas. Estes movimentos de queda no petróleo também trouxeram maiores oscilações no câmbio em função da migração para ativos tidos como de menor risco, sendo destaque os contratos futuros de ouro e títulos da dívida dos Estados Unidos.

Nesta situação, dado do clima atípico das baixas no petróleo, o açúcar também adota a precificação atípica ao oscilar no nível dos US\$/cents 12,00 se distanciando muito do nível dos US\$/cents 13,00 a 13,05 tido pela SAFRAS & Mercado como ponto de equilíbrio deste ano. Neste contexto, o vencimento Maio/20 encerrou a quarta-feira em baixa de 2,62% negociado a US\$/cents 12,26. No Brasil as negociações envolvendo cristal com até 150 lcumsa já mostram uma clara perda do nível dos R\$ 80,00 com vendas até mesmo sendo registradas na faixa dos R\$ 78,00.

A SAFRAS & Mercado tem como expectativa média para março negociações no nível de R\$ 77,00 a saca, o que já era indicado desde janeiro deste ano sendo mantida até mesmo frente a faixa média de preço de R\$ 80,00 a R\$ 81,00 registrada na primeira semana do mês. É interessante observar que os preços no mercado físico de açúcar são mais influenciados pela sazonalidade da iminência da entrada da safra nova 2020/21 do que das questões de risco político e econômico do mercado interno e externo.

É bem verdade que, por via indireta, algum impacto residual deve ocorrer nos preços do cristal diante das pressões de baixa do hidratado nas próximas semanas vindas de um petróleo tão baixo. Isto deve se traduzir em uma oferta maior de açúcar no

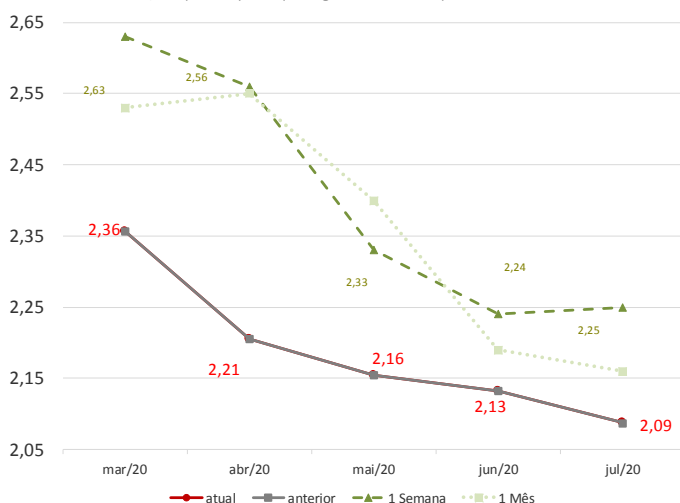
mercado físico diante da falta de atratividade financeira do etanol ao longo da temporada. Esta queda nos preços esperada no etanol [vide gráfico da curva futura de preços do hidratado no fim da página] deve ocorrer não somente pela mais recente crise do petróleo, mas também pela questão sazonal de entrada da safra nova que naturalmente já se colocaria no mercado cedo ou tarde.

Neste contexto é até possível afirmar que a recente crise do petróleo [que ainda não tem nome] apenas antecipou o movimento de forte inversão negativa nos preços que já era esperada pelo mercado de maio em diante. Pelo lado de Nova York é importante ter em mente as questões dos fundamentos do Brasil [maior oferta de cana e de açúcar], da China [maior produção interna e menor demanda externa] e da Índia [quebra limitada na produção local ao máximo de 29 milhões de toneladas] e da Tailândia [quebra moderada ao máximo de 10 milhões de toneladas com estoques elevados ainda em 9 a 10 milhões de toneladas na próxima safra] antes de esperar recuperações sequer próximas de US\$/cents 14,00 quando a crise do petróleo e do Covid-19 passarem.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 1,25% negociado a R\$ 79,00 [US\$/cents 15,18]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,25% 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 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 78,00 [US\$/cents 14,99]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 77,00 [US\$/cents 14,80]. O açúcar com 300 lcumsa 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].

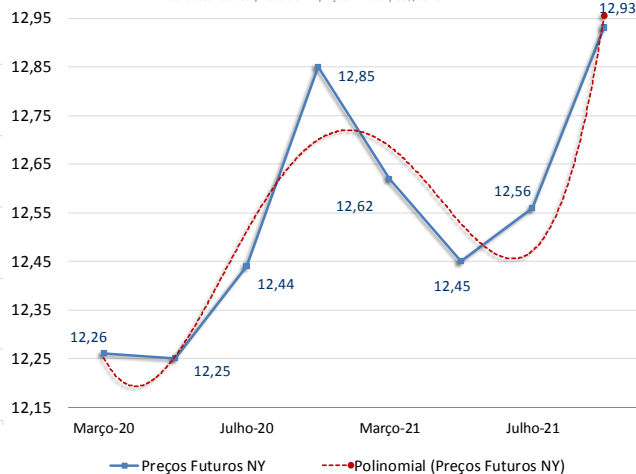
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							11-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	17,37	83,00	80,00	69,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	79,00	81,00	16,74	80,00	77,00	66,00	
- Araçatuba	78,00	79,00	16,53	79,00	76,00	65,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	80,00	81,00	16,95	81,00	78,00	67,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							11-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	79,35	78,92	0,54	80,90	77,07	66,81	
Posto Usina US\$	16,76	16,99	-1,35	18,01	18,02	17,41	
Média 3 últimos dias R\$	79,06	79,32	-0,33	80,92	76,63	66,45	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	12,26	12,66	12,23	12,59	12,59	-2,62	
Julho/20	12,25	12,59	12,23	12,58	12,53	-2,23	
Outubro/20	12,44	12,75	12,42	12,72	12,69	-1,97	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							11-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	359,20	358,80	364,60	364,00	361,80	-0,71	
Agosto/20	353,70	353,10	359,60	358,20	358,20	-1,25	
Outubro/20	349,80	349,20	355,40	354,90	354,40	-1,29	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	85.171	92.202	80.796	92.202	92.214	-7,63	
Dow Jones	23.553	24.605	23.328	24.605	25.018	-5,86	
Standard & Poors	2.741	2.803	2.707	2.826	2.882	-4,89	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	4,7200	4,7590	4,6560	4,6690	1,5700		
Euro/US\$	1,1278	1,1341	1,1278	1,1341	-0,5500		
US\$/Yuan (China)	6,9595	6,9595	6,9549	6,9549	0,0600		

### 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	0,00	488,64	0,00	1.580,00	0,00	334,75	0,00	15,18
Açúcar Físico RP/SP	0,00	79,00	0,00	2,31	0,00	2.306,37	0,00	488,64	0,00	1.580,00	0,00	334,75	0,00	15,18
Etanol Anidro	0,00	71,40	0,00	2,38	0,00	2.380,00	0,00	504,24	0,00	1.427,97	0,00	302,54	0,00	13,72
Etanol Hidratado	0,00	75,14	0,00	2,40	0,00	2.400,00	0,00	508,47	0,00	1.502,77	0,00	318,38	0,00	14,44
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,00	384,00	0,00	1.134,91	0,00	240,45	0,00	10,91
Etanol Anidro CBOT	-1,58	29,95	-1,58	1,00	-1,58	998,48	-1,58	211,54	-1,58	599,08	-1,58	126,92	-1,58	5,76
Açúcar NY	-2,23	63,74	-2,23	2,34	-2,23	2.338,42	-2,23	495,43	-2,23	1.274,72	-2,23	270,07	-2,23	12,25
Açúcar Londres	0,00	84,77	0,00	2,47	0,00	2.474,85	0,00	524,33	0,00	1.695,42	0,00	359,20	0,00	16,29
Açúcar Índia	0,00	100,41	0,00	2,93	0,00	2.931,46	0,00	621,07	0,00	2.008,22	0,00	425,47	0,00	19,30
Açúcar Rússia	0,00	81,69	0,00	2,38	0,00	2.384,77	0,00	505,25	0,00	1.633,71	0,00	346,12	0,00	15,70
Açúcar China	0,00	187,15	0,00	5,46	0,00	5.463,81	0,00	1.157,59	0,00	3.743,04	0,00	793,02	0,00	35,97

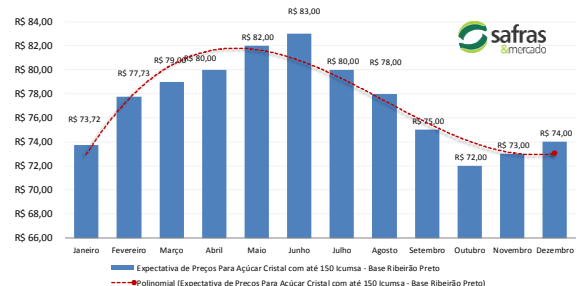
quarta-feira, 11 de março de 2020

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
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
Prêmios Cristal 150 lcumsa   Sacaria Dupla Exportação   US\$/ton			
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

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



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por novos ajustes de baixa sobre as negociações realizadas no mercado físico. Diferente dos dois primeiros dias da semana, a quarta-feira foi marcada pela retomada da presença compradora no mercado, contrastando com a quase total ausência das usinas na ponta de venda durante a segunda e a terça-feira. A questão é que o direcional dos preços segue dentro de um viés de baixa, tanto pelo lado das quedas no petróleo quanto pela pressão sazonal de início da safra 2020/21 no Centro-Sul do Brasil. Neste sentido novas quedas importantes foram vistas no decorrer do dia com unidades produtoras tendo que aumentar os descontos nos preços para conseguir escoar o produto em meio a pressões tanto pelo lado da queda na gasolina que está por vir quanto de espaço nos tanques para armazenagem de etanol da nova temporada.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por uma leve pressão de alta nos prêmios de arbitragem em função das novas quedas observadas nos contratos futuros de açúcar em meio a uma estabilidade momentânea nas negociações do etanol hidratado visto apenas em Ribeirão Preto durante o dia. Mesmo assim, como o hidratado deve ter novos ajustes de baixa nos próximos dias, são esperados recuos nos prêmios de arbitragem do biocombustível mais a frente.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável a R\$ 2,40 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,44 o litro. O anidro registrou alta de 1,28% saindo de R\$ 2,35 para R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 5,88% saindo de R\$ 2,55 para R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em baixa de 3,75% saindo de R\$ 2,40 para R\$ 2,31 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,45 o litro. Embarques ao Nordeste com baixa de 3,72% saindo de R\$ 2,42 para R\$ 2,33 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 2,80% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 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 com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,52 e distribuidoras tentando baixar para R\$ 2,46 o litro. Anidro no mesmo estado, em baixa de 1,67% saindo de R\$ 2,40 para R\$ 2,36 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 6% saindo de R\$ 2,50 para R\$ 2,38 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,40 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a quarta-feira foi marcada por importantes ajustes de baixa sobre os vencimentos mais distantes, em linha com as quedas observadas no mercado físico. Final de março estável a R\$ 2,44 o litro. Final de abril firme em R\$ 2,26 o litro. Final de maio em queda de 3,36% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,16 o litro enquanto que final de junho em baixa de 5,87% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,10 o litro. Final de julho em baixa de 2,82% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,10 o litro. Fim de agosto em baixa de 2,82% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,10 o litro. Fim de setembro em queda de 2,82% saindo de R\$ 2,16 para R\$ 2,10 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,23 o litro.

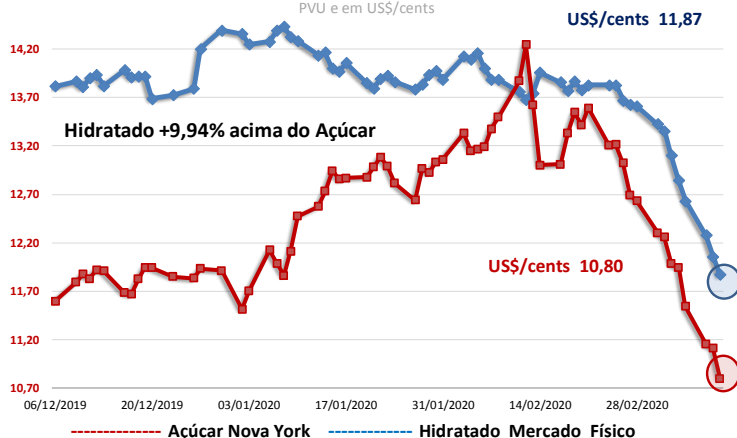
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/03/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,38	2,42	0,5042	2,41	2,43	2,03
Araçatuba	2,36	2,39	0,5000	2,39	2,41	2,01
Paulínia	2,44	2,47	0,5169	2,47	2,49	2,09
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,11	2,12	0,4475	2,29	2,25	2,00
Araçatuba	2,18	2,20	0,4624	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,16	2,18	0,4568	2,31	2,28	2,02
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,38	2,40	0,5042	2,41	2,43	2,03
Hidratado	2,40	2,42	0,5085	2,61	2,53	2,30
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 02/03 e 06/03		
	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	2.024,00	2.039,00	2.207,00	-0,74	2.168,50	1919,5
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA      VENDA						Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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						Hidratado
Maranhão						
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,37	2,40	2,43
Goiás						NE
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	
2,37		2,00	2,43	2,31	2,33	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/03/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,222	1,222	1,244	1,244	-1,76
Abril/20	1,245	1,250	1,270	1,269	-1,58
Maio/20	1,260				-1,56
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/20	32,74	32,56	36,35	34,62	-4,71
Maio/20	33,15	32,97	36,70	35,00	-4,54
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/20	1,1008	1,0967	1,2072	1,1571	-4,86
Maio/20	1,1090	1,1066	1,2091	1,1602	-4,41
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	35,57	35,35	39,70	37,22	-4,43
Junho/20	36,89	36,79	40,55	38,09	-3,15

### 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



### 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)	71,36	71,36
Diferença (a/b)	-5,82%	-10,16%
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)		