

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com breves perdas em Nova York na terça-feira

Tecnicamente mercado busca fechar gap da segunda-feira anterior em movimento ainda não totalmente consolidado

**ANÁLISE DE MERCADO** -O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por perdas muito moderadas sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Neste contexto os contratos futuros do açúcar bruto encerraram o dia com perdas fracas para os ativos mais curtos e acentuadas para os ativos mais distantes. O vencimento Maio/20 encerrou em baixa de 0,15% negociado a US\$/cents 12,59. Neste meio tempo o petróleo teve ganhos médios de 11% em Nova York e 10% em Londres. Isto até poderia soar positivo caso não fossem as perdas de 30% no domingo e de 24% na segunda, o que ainda mantém o mercado sob uma forte pressão das quedas do petróleo.

Parece estranho afirmar, mas o açúcar se encontra em um cenário em que ganhos de mais de 10% no petróleo em nada mudam o cenário de pressão que a commodity enfrenta desde a sexta-feira anterior. O mercado ainda joga muito com o modelo de aversão ao risco que, ora pende para o Corona Vírus ora pende para a disputa de poder entra a Arábia Saudita e a Rússia. Neste contexto o mercado de etanol no Brasil deve enfrentar nas próximas três semanas, no máximo, uma pressão pela internalização dos preços da gasolina no cenário interno, que elevarão exponencialmente a pressão por novos ajustes de baixa no hidratado.

O detalhe é que isto deverá ocorrer exatamente na virada de março para abril quando iniciará o calendário oficial da safra do Centro-Sul do Brasil. Porém a questão é desde fevereiro usinas têm antecipado a moagem no Centro-Sul, com este movimento sendo gradualmente fortalecido em março, de modo a ganhar ainda maior espaço em abri. Com isto teremos um contexto em que nem mesmo o câmbio terá capacidade de neutralizar baixas no etanol ao mesmo tempo em que a safra começa no Brasil.

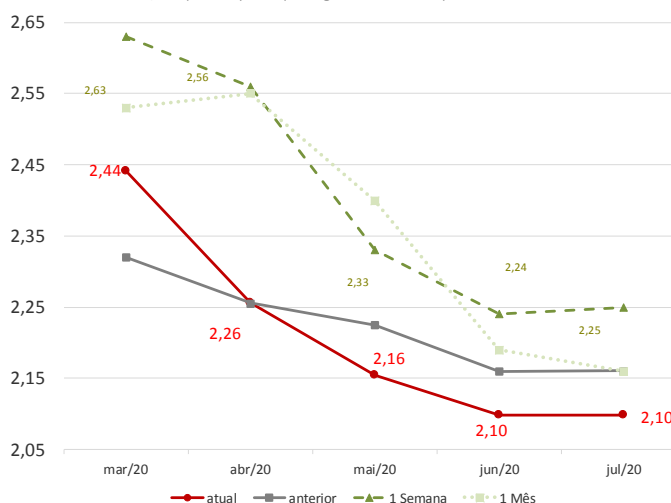
É importante observar o comportamento da curva futura de preços em Nova York que, com toda essa “virada” no petróleo também apresentou um movimento de inversão. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o atual movimento de inversão da inclinação da curva futura de preços do açúcar bruto de Nova York de negativa para positiva tende a ser temporária, estando claramente vinculada aos movimentos intempestivos do mercado de petróleo e do clima de aversão ao risco no mercado internacional diante dos efeitos do Corona Vírus.

Neste contexto a expectativa da SAFRAS & Mercado é de manutenção do ponto de equilíbrio do nível ao redor dos US\$/cents 13,00 sem amparo fundamental para crescimentos muito acima da faixa dos US\$/14,50 para o período ao longo de 2020. Neste contexto existe a perspectiva de retomada das cotações do Brent ao nível dos US\$ 50,00 o barril e uma taxa de câmbio na faixa dos R\$ 4,30 a R\$ 4,50 nos próximos meses que devem trazer o mercado naturalmente de volta aos níveis pré-crise do petróleo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável negociado a R\$ 80,00 [US\$/cents 15,62]. Em Ribeirão Preto firmes a R\$ 80,00 [US\$/cents 15,62]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 79,00 [US\$/cents 15,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 79,00 [US\$/cents 15,42]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 78,00 [US\$/cents 15,23]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 77,00 [US\$/cents 15,03]. O etanol hidratado se mostrou 8,50% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,06 [PVU] e 6,08% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 75,14 [US\$/cents 14,67].

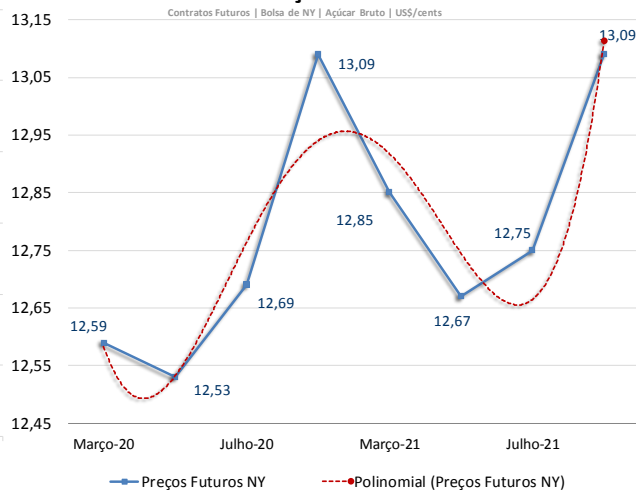
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				10-mar-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	83,00	84,00	17,86	83,00	80,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	80,00	82,00	17,22	80,00	77,00	66,00
- Araçatuba	79,00	80,00	17,00	79,00	76,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	81,00	82,00	17,43	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)				10-mar-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	78,92	80,13	-1,51	80,90	77,07	66,81
Posto Usina US\$	16,99	16,89	0,59	18,01	18,02	17,41
Média 3 últimos dias R\$	79,99	80,46	-0,58	80,92	76,63	66,45

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				10-mar-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	12,59	12,93	12,38	12,82	12,61	-0,15
Julho/20	12,53	12,91	12,35	12,78	12,58	-0,39
Outubro/20	12,69	13,13	12,54	12,97	12,81	-0,93

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:				10-mar-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	361,80	354,00	363,80	359,00	355,60	1,74
Agosto/20	358,20	352,30	359,80	358,00	355,60	0,73
Outubro/20	354,40	349,50	357,20	356,10	354,70	-0,08

ÍNDICES				10-mar-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	92.214	92.230	86.071	86.071	86.067	7,14
Dow Jones	25.018	25.021	23.690	24.453	23.851	4,89
Standard & Poors	2.882	2.882	2.747		2.747	4,93

CÂMBIO				10-mar-20		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	4,6470	4,6880	4,6380	4,6780	-1,6900	
Euro/US\$	1,1341	1,1422	1,1341	1,1422	-0,7000	
US\$/Yuan (China)	6,9549	6,9549	6,9448	6,9448	0,1400	

### 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	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56	1,72	502,60	0,00	1.600,00	1,72	344,31	1,72	15,62
Açúcar Físico RP/SP	0,00	80,00	0,00	2,34	0,00	2.335,56	1,72	502,60	0,00	1.600,00	1,72	344,31	1,72	15,62
Etanol Anidro	0,00	70,50	0,00	2,35	0,00	2.350,00	1,72	505,70	0,00	1.409,97	1,72	303,42	1,72	13,76
Etanol Hidratado	-3,23	75,14	-3,23	2,40	-3,23	2.400,00	-1,56	516,46	-3,23	1.502,77	-1,56	323,39	-1,56	14,67
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,72	390,04	0,00	1.134,91	1,72	244,22	1,72	11,08
Etanol Anidro CBOT	4,53	30,91	4,53	1,03	4,53	1.030,46	6,33	221,75	4,53	618,26	6,33	133,05	6,33	6,03
Açúcar NY	-2,08	64,18	-2,08	2,35	-2,08	2.354,88	-0,40	506,75	-2,08	1.283,69	-0,40	276,24	-0,40	12,53
Açúcar Londres	0,02	84,06	0,02	2,45	0,02	2.454,22	1,74	528,13	0,02	1.681,28	1,74	361,80	1,74	16,41
Açúcar Índia	-1,60	98,23	-1,60	2,87	-1,60	2.867,87	0,09	617,14	-1,60	1.964,66	0,09	422,78	0,09	19,18
Açúcar Rússia	1,01	80,70	1,01	2,36	1,01	2.355,93	2,75	506,98	1,01	1.613,95	2,75	347,31	2,75	15,75
Açúcar China	-1,84	184,38	-1,84	5,38	-1,84	5.382,87	-0,15	1.158,35	-1,84	3.687,59	-0,15	793,54	-0,15	35,99

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 lcumsa   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)				
10/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	277,56	276,24	361,80	358,20
Diferencial de Polarização	11,24	11,19	14,65	14,51
Prêmio/Deságio	-0,10	-0,45	2,72	2,63
Preço FOB porto ****	288,70	286,97	379,17	375,34
Frete usina porto	17,69	17,69	17,69	17,69
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	260,52	258,78	347,49	343,65
PVU (US\$/saca 50kg)	13,03	12,94	17,37	17,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	60,53	60,13	80,74	79,85
Equivalente Interno (1)	72,28	71,80	96,40	95,34
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			80	80
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			81,7	81,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,15	-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

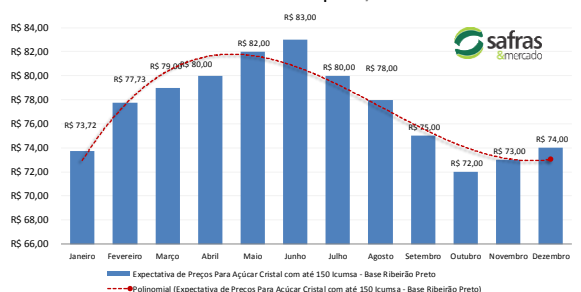
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

10-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	13,34	12,10
Alagoas	72,00	72,00	15,49	14,06
Pernambuco	73,00	72,00	15,71	14,25
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	15,71	14,25
Pará/Belém**	91,14	93,14	77,03	25,56

\*\* 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 lcumsa 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* 10/03/20						
	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	2,35	2,39	0,5057	2,41	2,43	2,03
Araçatuba	2,33	2,36	0,5014	2,39	2,41	2,01
Paulínia	2,41	2,44	0,5186	2,47	2,49	2,09
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,11	2,12	0,4545	2,29	2,25	2,00
Araçatuba	2,18	2,20	0,4696	2,18	2,18	1,98
Paulínia	2,17	2,19	0,4677	2,31	2,28	2,02
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,35	2,37	0,5057	2,41	2,43	2,03
Hidratado	2,55	2,57	0,5487	2,61	2,53	2,30
*PVU - Posto Veículo Usina						

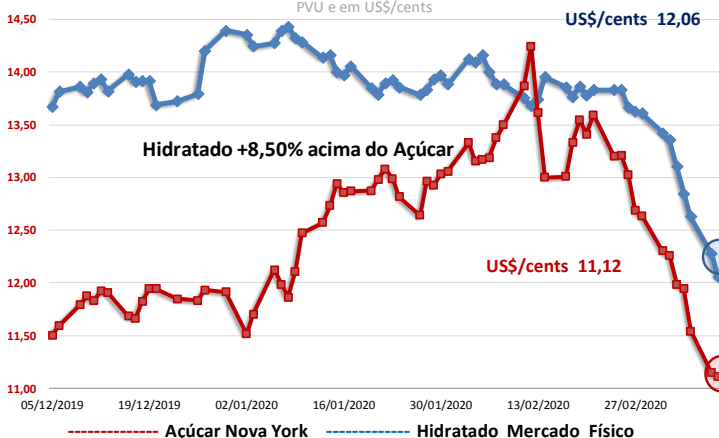
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
entre 02/03 e 06/03						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1078	0,4612	2,1354	-1,29	2,1075	1,8694
Anidro Combustível [2]	2,2718	0,4971	2,2758	-0,18	2,2537	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	2.039,00	2.073,00	2.207,00	-1,64	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\$	
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	
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	2,50	2,40		2,42

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	1,244	1,217	1,245		2,80
Abril/20	1,265	1,249	1,268	1,251	2,76
Maio/20	1,280				2,72

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/20	34,50	30,20	35,02	30,37	10,82
Maio/20	34,89	30,58	35,35	30,75	10,86
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/20	1,1743	1,1199	1,2348	1,1369	3,28
Maio/20	1,1787	1,1169	1,2304	1,1369	3,67
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	37,75	35,00	38,22	34,36	9,86
Junho/20	38,57	35,79	38,99	35,10	9,88

### 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 terça-feira marcada pela baixa liquidez nas operações de venda em função das quedas observadas no petróleo ainda durante o início da semana. Como os ajustes de queda na gasolina ainda não chegaram no mercado interno, ainda há um grande ponto de interrogação sobre o nível do recuo necessário sequer para manter a competitividade mínima com a gasolina a partir da semana que vem.

O detalhe é que a pressão de queda não ocorre somente pelo risco do petróleo e sim pela proximidade da entrada da safra nova 2020/21 que começou a ser antecipada ainda em fevereiro e ganha ainda mais força em março, o que eleva a disponibilidade de oferta no curto prazo ainda mais quando observamos que, historicamente os níveis médios de mix de produção oscilam na faixa dos 70% nas primeiras semanas de moagem. Em todas as regiões, indicações predominantemente nominais com a maioria das regiões sem referências de preço.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a terça-feira foi marcada por ajustes moderados de baixa sobre os prêmios do biocombustível. O cenário foi composto por ganhos no açúcar em Nova York e novas perdas no hidratado no mercado físico. Apenas o real levemente mais valorizado frente ao dólar acabou neutralizando parte moderada da pressão de queda nos prêmios.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 3,23% saindo de R\$ 2,48 para R\$ 2,40 o litro, com usinas tentando vender a R\$ 2,44 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,33 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 2,40 o litro, com usinas tentando elevar os preços para R\$ 2,44 o litro. Embarques ao Nordeste sem alteração em R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 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 nominal 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, firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro. No Mato Grosso do Sul hidratado estável em R\$ 2,50 o litro com usinas tentando elevar a R\$ 2,53 o litro.

No mercado de indicação de preços para o final do mês a terça-feira foi marcada por elevados ajustes mistos de curto prazo. Final de março em alta de 5,20% saindo de R\$ 2,32 para R\$ 2,44 o litro. Final de abril firme em R\$ 2,26 o litro. Final de maio inalterado em R\$ 2,23 o litro enquanto que final de junho em alta de 3,40% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,23 o litro. Final de julho estável em R\$ 2,16 o litro. Fim de agosto firme em R\$ 2,16 o litro. Fim de setembro em queda de 3,11% saindo de R\$ 2,23 para R\$ 2,16 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,23 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3500	2,4000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2191	1,9811
Etanol H/A (2)	-	2,0557
Conversão (VHP) (a)	66,31	64,10
Preço Açúcar VHP (b)	72,28	72,28
Diferença (a/b)	-8,26%	-11,31%
Conversão (Branco)	66,57	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)		