

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York com ganhos importantes na terça-feira com dado da Índia

Movimentos de alta ocorrem ainda dentro de padrões próximos as mínimas históricas ao passo que são ajudados por fundamentos da Índia; Petrobras corta a gasolina em 15% na quarta-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novos movimentos de alta observados sobre o vencimento Maio/20 na bolsa de Nova York o qual encerrou o dia em alta de 2,08% negociado a US\$/cents 11,27. O mercado um pouco mais altista pode ser visto não apenas em Nova York mas também em Londres onde avanços em menor escala foram observados junto aos vencimentos mais distantes. Antes de entrar nos fundamentos do mercado de açúcar e dos vetores exógenos aos preços devemos observar que graficamente há uma importante limitação junto ao preço de US\$/cents 11,21, local que é indicado pela Banda Média de Bollinger. Neste mesmo patamar temos a sobreposição da MME-9 onde há uma zona de conjunção dos pontos de referência de curto e médio prazo.

Logo, é possível uma invertida tendência a partir deste ponto com a linha de preço de Maio/20 voltando a se posicionar junto aos níveis de US\$/cents 10,50. Fossem normais as condições de "temperatura e pressão" do mercado, poderíamos até esperar uma reafirmação dos ganhos até agora observados com a linha de preço possivelmente se direcionando a faixa de US\$/cents 12,25 e depois US\$/cents 12,90. Dado o recado e não se prolongando muito em análise gráfica é importante comentar novidades a respeito das exportações da Índia. Ainda na terça-feira a Federação Nacional de Cooperativas de Fabricação de Açúcar indicou a sua expectativa de que o país acabará embarcando apenas 4,5 milhões de toneladas da commodity durante a safra atual 2019/20. Este volume contrasta com a expectativa da Indian Sugar Mills Association de 6 milhões de toneladas e do USDA de 5 milhões de toneladas.

Dado este sinal, o mercado pode contar com um corte na disponibilidade de oferta de algo entre 500 mil a 1,5 milhão de toneladas, o que responderia a uma queda de 10% a 25% na expectativa de embarques da Índia. É claro que os cálculos de evolução percentual soam mais "dramáticos" do que a realidade geralmente é, ainda mais quando levamos em conta que, até o momento 3,70 milhões de toneladas de açúcar já estão contratadas para embarques externos à Índia, sendo que deste volume

contratado 75% até já foi embarcado, no caso, 2,8 milhões de toneladas. Logo teria a Índia ainda cerca de 3,20 a 1,7 milhões de toneladas para embarcar. Se olharmos o que já está efetivamente contratado o avanço é ainda maior, entre 2,30 a 800 mil toneladas disponíveis no mercado, dependendo se a estimativa foi 6 ou 4,5 milhões de toneladas.

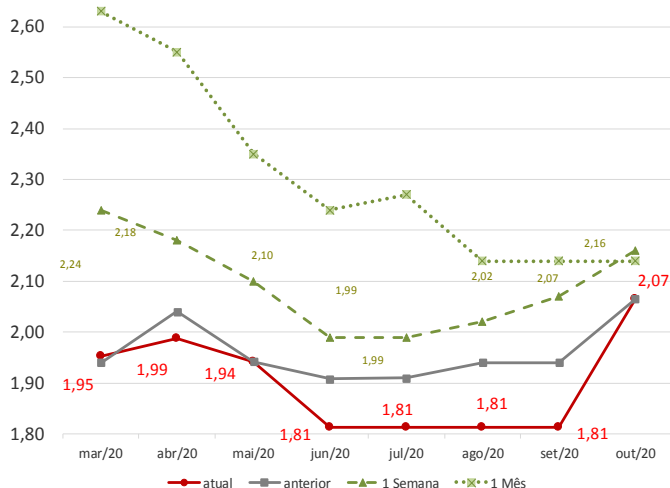
Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que sejam poucos os impactos da redução da estimativa de exportação da Índia para a safra atual por parte da Federação Nacional de Cooperativas de Fabricação de Açúcar, lembrando que as usinas locais ainda possuem um subsídio aos embarques de US\$/ton 137,5 que equivalem a US\$/cents 6,24, ou seja, mais de 50% da tela do atual contrato driver da bolsa de Nova York.

No meio dos dados, surgem até argumentos por parte das usinas da Índia de que de que não haverá condições de pagamento dos fornecedores locais em função dos atuais preços baixos no mercado externo. Porém, estas são apenas mais especulações locais tentando elevar os preços. Neste meio tempo, no Brasil, a Petrobras acabou anunciando um corte de 15% nos preços da gasolina vigentes ainda na quarta-feira, o que pode derrubar ainda mais os preços do hidratado, elevando o mix para o açúcar e reforçando a pressão de queda para os seus preços internos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira com ganhos de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 13,56]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 77,00 [US\$/cents 13,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 13,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,56]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,38]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 13,20]. O etanol hidratado se mostrou 13,15% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 8,57 [PVU] e 22,75% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 59,48 [US\$/cents 10,61].

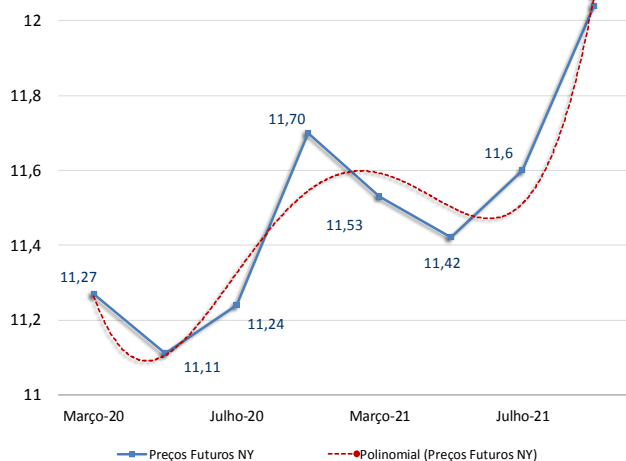
### Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							24-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	15,74	81,00	83,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	15,15	78,00	80,00	68,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,95	77,00	79,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	15,34	79,00	81,00	69,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							24-mar-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,66	77,72	-0,08	77,50	81,09	67,31	
Posto Usina US\$	15,25	15,12	0,86	15,50	18,27	17,44	
Média 3 últimos dias R\$	77,61	77,42	0,25	78,70	80,80	67,52	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	11,27	11,55	11,21	11,23	11,04	2,08	
Julho/20	11,11	11,40	11,06	11,13	10,90	1,92	
Outubro/20	11,24	11,53	11,20	11,25	11,04	1,81	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							24-mar-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	338,90	337,40	349,10	349,00	340,60	-0,49	
Agosto/20	333,00	331,90	340,10	339,50	332,30	0,21	
Outubro/20	328,70	327,60	335,20	332,60	326,70	0,61	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	70.344	71.535	63.604	63.604	63.570	10,65	
Dow Jones	20.705	20.738	19.649	19.722	18.592	11,37	
Standard & Poors	2.429	2.434	2.365	2.344	2.237	8,56	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,0840	5,1000	5,0440	5,0490	-1,0100		
Euro/US\$	1,0791	1,0791	1,0758	1,0758	0,3000		
US\$/Yuan (China)	7,0610	7,0900	7,0610	7,0900	-0,4000		

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/MP	Change(%)	US\$/MP	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,33	76,00	1,33	2,22	1,33	2.218,78	2,37	436,42	1,33	1.520,00	2,37	298,98	2,37	13,56
Açúcar Físico RP/SP	0,00	77,00	0,00	2,25	0,00	2.247,98	1,02	442,17	0,00	1.540,00	1,02	302,91	1,02	13,74
Etanol Anidro	-2,86	61,20	-2,86	2,04	-2,86	2.040,00	-1,86	401,26	-2,86	1.223,98	-1,86	240,75	-1,86	10,92
Etanol Hidratado	-1,55	59,48	-1,55	1,90	-1,55	1.900,00	-0,55	373,72	-1,55	1.189,70	-0,55	234,01	-0,55	10,61
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,02	356,51	0,00	1.134,91	1,02	223,23	1,02	10,13
Etanol Anidro CBOT	4,97	20,77	4,97	0,69	4,97	692,45	6,05	136,20	4,97	415,46	6,05	81,72	6,05	3,71
Açúcar NY	0,89	62,26	0,89	2,28	0,89	2.284,36	1,93	449,32	0,89	1.245,25	1,93	244,93	1,93	11,11
Açúcar Londres	-1,51	86,15	-1,51	2,52	-1,51	2.515,06	-0,50	494,70	-1,51	1.722,97	-0,50	338,90	-0,50	15,37
Açúcar Índia	-1,13	105,49	-1,13	3,08	-1,13	3.079,72	-0,12	605,77	-1,13	2.109,79	-0,12	414,99	-0,12	18,82
Açúcar Rússia	0,45	94,29	0,45	2,75	0,45	2.752,61	1,48	541,43	0,45	1.885,71	1,48	370,91	1,48	16,82
Açúcar China	0,04	199,48	0,04	5,82	0,04	5.823,70	1,07	1.145,50	0,04	3.989,58	1,07	784,73	1,07	35,59

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		

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
24/03/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	248,46	244,93	338,90	333,00
Diferencial de Polarização	10,06	9,92	13,73	13,49
Prêmio/Deságio	8,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	266,52	255,22	352,63	346,49
Frete usina porto	16,17	16,17	16,17	16,17
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	239,86	228,55	322,46	316,32
PVU (US\$/saca 50kg)	11,99	11,43	16,12	15,82
PVU (R\$/saca 50kg)**	60,97	58,10	81,97	80,41
Equivalente Interno (1)	72,80	69,37	97,87	96,01
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			77	77
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			78,7	78,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,20	-0,18

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

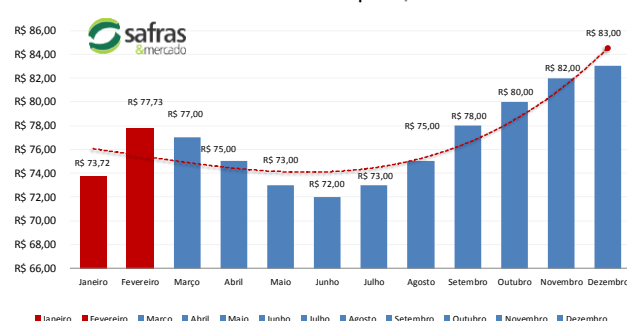
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

24-mar-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	62,00	72,00	12,20	11,06
Alagoas	72,00	72,00	14,16	12,85
Pernambuco	73,00	72,00	14,36	13,03
Rio Grande do Norte	73,00	73,00	14,36	13,03
Pará/Belém**	88,06	90,06	74,43	24,70

\*\* 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 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por novos movimentos de baixa sobre as negociações do biocombustível nas principais regiões produtoras do Centro-Sul. Apesar dos recuos do dia o fato é que a taxa de queda já apresenta uma desaceleração, o que, de todo modo, ainda se mostra longe de ser uma boa notícia, dado o tamanho das quedas acumuladas até o momento. Somente em Ribeirão Preto temos recuos acumulados de 26,07% já contado com a queda de 1,55% visto na terça-feira. No início do mês negociações eram observadas ainda em R\$ 2,57 o litro, com usinas pedindo entre R\$ 2,60 a R\$ 2,62 enquanto que agora, as vendas oscilam em R\$ 1,90 o litro.

O problema é que pouco disto tem sido repassado pelos postos. Desse os movimentos de queda do petróleo no início desde mês a gasolina já acumula queda de 35% nas refinarias, junto com o ajuste de 15% esperado para a quarta-feira, o que ainda se mostra insuficiente, dado o tamanho dos recuos do Brent em Londres. Porém, nada disso ainda foi repassado as bombas, ou apenas uma fração, nos melhores casos. O mesmo podemos dizer do hidratado com sua queda acumulada de 26% nas usinas em que pouco foi repassado pelos postos. O resultado disto é uma relação de competitividade "curiosamente" estagnada na faixa de 70,02% por três semanas consecutivas, o que se mostra muito atípico, na melhor e mais concorrente das análises, o que deve manter a demanda afastada e os preços ainda em queda nas usinas ao longo dos próximos dias.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a terça-feira um dia de pressões negativas sobre os diferenciais de arbitragem vindas tanto da queda do hidratado no mercado físico quanto da alta do açúcar em Nova York. Neste meio tempo o real até se mostrou mais forte frente ao dólar [mas claro, não ao ponto de perder o nível dos R\$ 5,00] o que ajudou a neutralizar uma pequena parte da pressão negativa sobre os diferenciais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve baixa de 1,55% saindo de R\$ 1,93 para R\$ 1,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,93 o litro. O anidro apresentou baixa de 2,86% saindo de R\$ 2,10 para 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 em baixa de 1,55% saindo de R\$ 1,93 para 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 em queda de 2,70% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 2,67% saindo de R\$ 1,87 para R\$ 1,82 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,55% saindo de R\$ 1,93 para 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 em queda de 2,79% saindo de R\$ 2,15 para R\$ 2,09 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,13 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 4,04% saindo de R\$ 1,98 para 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.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi mais uma vez marcada por ajustes de baixa em linha com as reduções observadas também no mercado físico. Final de março com alta de 0,69% saindo de R\$ 1,94 para R\$ 1,95 o litro. Final de abril em queda de 2,60% saindo de R\$ 2,04 para R\$ 1,99 o litro. Final de maio firme em R\$ 1,94 o litro enquanto que final de junho também estável em R\$ 1,91 o litro. Final de julho em queda de 0,37% saindo de R\$ 1,91 para R\$ 1,92 o litro. Fim de agosto em queda de 3,35% ao sair de R\$ 1,94 para R\$ 1,88 o litro. Fim de setembro em baixa de 3,35% saindo de R\$ 1,94 para R\$ 1,88 o litro. Final de outubro firme em R\$ 2,07 o litro.

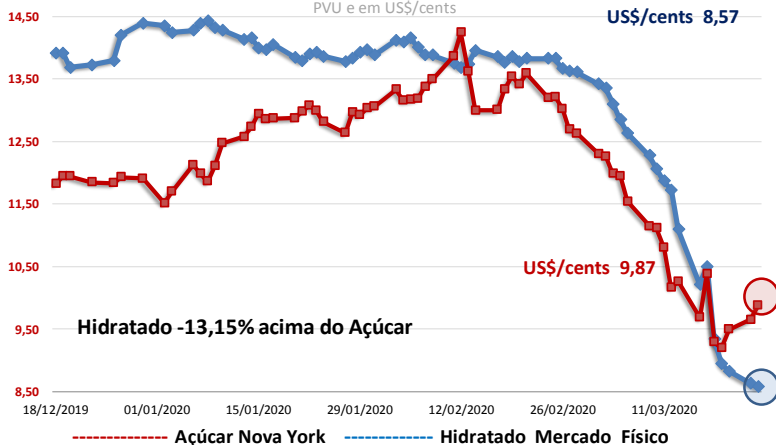
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/03/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,04	2,08	0,4013	2,23	2,43	1,99
Araçatuba	2,02	2,05	0,3973	2,21	2,41	1,97
Paulínia	2,10	2,13	0,4131	2,29	2,49	2,05
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,67	1,68	0,3289	1,92	2,28	1,80
Araçatuba	1,74	1,76	0,3427	2,18	2,18	1,79
Paulínia	1,72	1,74	0,3393	1,96	2,29	1,83
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,04	2,06	0,4013	2,23	2,43	1,99
Hidratado	1,90	1,92	0,3737	2,18	2,53	2,05

*PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 16/03 e 20/03			
	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	1.565,50	1.611,00	1.799,50	-2,82	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		
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	2,43
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					
24/03/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Março/20	0,870	0,870	0,902	0,902	-1,47
Abril/20	0,930	0,919	0,944	0,932	2,76
Maio/20	0,940				2,17
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Abril/20	24,01	23,09	25,16	23,87	2,78
Maio/20	26,31	25,44	27,28	25,87	3,25
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/20	0,4450	0,4143	0,5395	0,4118	8,06
Maio/20	0,5055	0,4758	0,5969	0,4947	2,18
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	29,74	29,21	30,95	29,29	1,53
Junho/20	31,93	31,32	32,99	31,21	2,30

### 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	2,0400	1,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,9091	1,5411
Etanol H/A (2)	-	1,5991
Conversão (VHP) (a)	57,04	49,86
Preço Açúcar VHP (b)	72,80	72,80
Diferença (a/b)	-21,65%	-31,51%
Conversão (Branco)	57,27	50,07

(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)