

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sobe na sexta-feira em movimento pontual de rolagem de posições

Avanços sobre os contratos futuros de Londres e Nova York reflete também possibilidade de redução da atividade no Centro-Sul do Brasil

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos sobre os contratos futuros da commodity tanto de Londres quanto de Nova York. Nesta última bolsa, o vencimento Julho/20 encerrou em alta de 1,93% negociado a US\$/cents 10,53. Graficamente este ativo tem apresentado uma “melhora” ao sair do nível anterior de US\$/cents 10,20 para a faixa recente de US\$/cents 10,50. Isto pode até “soar” positivo não fosse o real motivo por trás deste movimento. Mas antes de chegar nesta parte é importante alertar que a intensidade desta valorização ainda não se mostra forte o suficiente para resultar em uma reversão de tendência. Logo muita atenção é demandada neste momento antes de seguirem apostas em avanços em direção aos US\$/cents 11,00 ou US\$/cents 12,00.

Basicamente o açúcar em Nova York pegou um “empurrãozinho” de alguns movimentos de alta no petróleo visto em Londres, que beneficia diretamente o etanol e se mostra positivo ao açúcar. Porém a influência dos ganhos do petróleo de Londres sobre os avanços do açúcar em Nova York foram claramente limitados. Podemos dizer que apenas 10% do movimento de alta do açúcar foi representado pelo petróleo, ainda mais quando lembramos que em Nova York as cotações do WTI seguiam em campo negativo durante grande parte do dia. Agora, indo diretamente ao vetor principal de sustentação dos movimentos de alta de curto prazo do açúcar vemos que há uma relação direta com os movimentos deste início de safra do Centro-Sul do Brasil.

As pressões das usinas junto ao governo se mostram diárias e cada vez mais evidentes. No fundo chegam ao ponto de não serem mais “pressões” e sim “gritos de socorro”. Pelo menos é o que tenta alertar algumas sinalizações por parte de entidades representativas de classe do setor. Por sua vez o BNDES já tratou de jogar um balde de água fria nesta questão, alertando que depende do Ministério de Economia classificar o setor como “prioritário” para a elaboração de um pacote de estímulo, sendo este, incapaz de partir do banco de fomento o desenvolvimento o qual, seus diretores afirmam não ter verba extra para o atendimento ao setor. É importante lembrar que há dois ou três anos atrás uma das bandeiras da nova matriz ideológica do governo era reduzir ao máximo possível a participação de bancos estatais na concessão de linhas de crédito ao mercado brasileiro, terceirizando estas medidas ao setor privado [e agora José?].

eventual volume de crédito demandado pelo setor [que na visão da Unica tende a ser de R\$ 9 bilhões] teria que partir de um “consórcio privado” que deve ser estudado e elaborado pelos principais bancos do país. De fato, a mensagem já está muito clara: o BNDES não tem nem dinheiro e, mesmo se tivesse, nem “ordens” do seu chefe imediato [no caso o Ministério da Economia] para oferecer crédito ao setor [a SAFRAS & Mercado já havia alertado que as declarações da ministra da agricultura no início da semana versavam sobre um tema que extrapolava, e muito, a sua alçada].

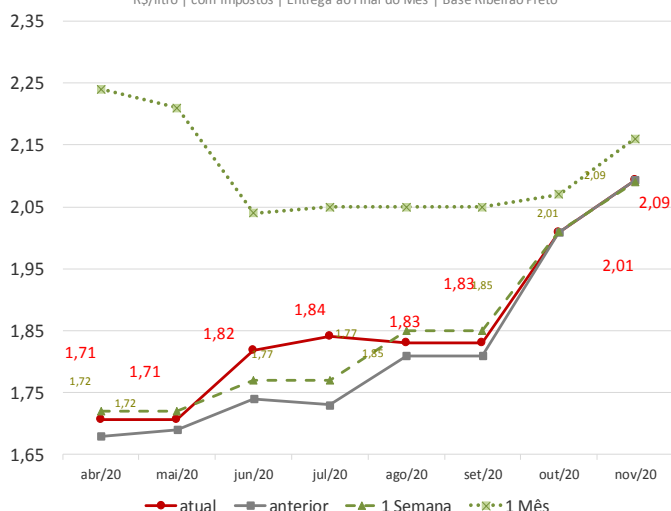
Para completar o cenário nem o Prorenova deste ano está definido. Na verdade os estudos sobre o Prorenova estavam sendo efetivados quando eclodiu a crise do Covid-19/Petróleo/Câmbio, o que deixa também linhas tradicionais de crédito [que geralmente envolvem volumes de 1,5 a 2 bilhões] indefinidas [o que dirá então programas emergenciais de R\$ 9 bilhões?]. Enquanto nada disto se resolve, usinas já alertam sobre a parada de atividades, manutenção dos canaviais no campo, demissões e não cumprimento das obrigações ao longo do ano [sendo estes os motivos dos ganhos em Nova York na sexta-feira]. Porém, estes são casos isolados com a maioria das unidades produtoras [conforme antecipado pela SAFRAS & Mercado desde janeiro e fevereiro deste ano] com elevados níveis de fixação em açúcar executados ainda em fevereiro. De fato, o problema reside mesmo no caixa de curto prazo, dependente do etanol, sendo o médio e longo prazo, já “relativamente” garantidos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,51]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,27% a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,33]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,33].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,16]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,99]. O etanol hidratado se mostrou 15,36% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,75 [PVU] e 28,55% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 55,73 [US\$/cents 9,65].

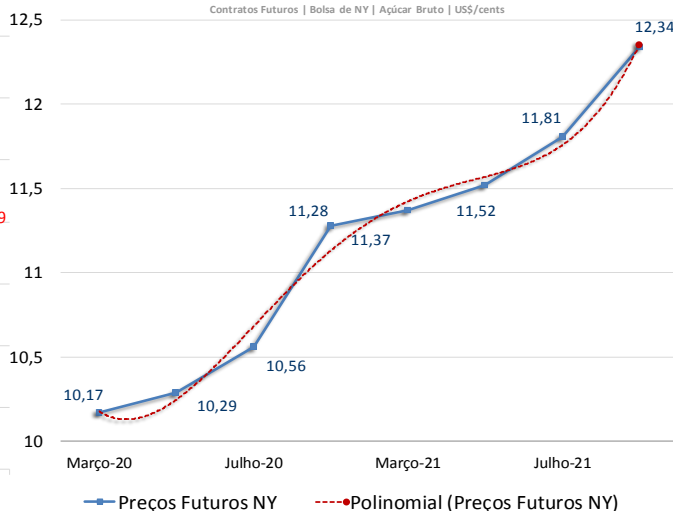
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							17-abr-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	81,00	82,00	15,46	81,00	81,00	71,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	14,89	78,00	78,00	68,00	
- Araçatuba	77,00	78,00	14,70	77,00	77,00	67,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,08	79,00	79,00	69,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							17-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,95	77,95	0,00	78,76	77,50	69,10	
Posto Usina US\$	14,87	14,82	0,34	15,44	15,50	17,57	
Média 3 últimos dias R\$	78,03	78,45	-0,54	78,46	78,70	68,89	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,37	10,47	10,16	10,20	10,16	2,06	
Julho/20	10,53	10,60	10,29	10,35	10,33	1,93	
Outubro/20	10,76	10,82	10,53	10,60	10,56	1,89	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							17-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	340,00	336,60	342,20	337,50	337,80	0,65	
Agosto/20	330,00	325,00	331,60	325,30	325,40	1,41	
Outubro/20	329,00	324,50	330,70	324,60	325,20	1,16	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	78.807	79.846	77.754	77.817	77.812	1,27	
Dow Jones	24.242	24.264	23.817	23.817	23.538	2,99	
Standard & Poors	2.864	2.864	2.831	2.842	2.800	2,29	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2390	5,2760	5,2080	5,2160	-0,3000		
Euro/US\$	1,0881	1,0881	1,0838	1,0838	0,3900		
US\$/Yuan (China)	7,0711	7,0778	7,0711	7,0778	-0,0900		

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

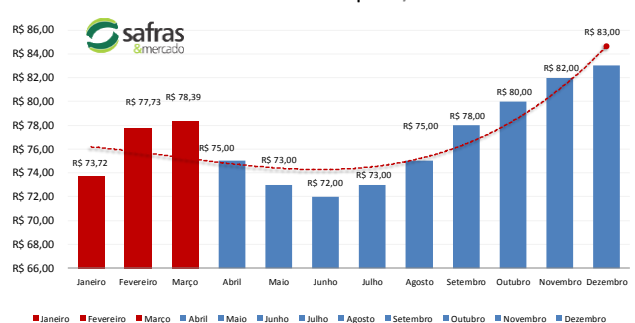
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	0,31	434,66	0,00	1.560,00	0,31	297,77	0,31	13,51
Açúcar Físico RP/SP	-1,27	78,00	-1,27	2,28	-1,27	2.277,17	-0,96	434,66	-1,27	1.560,00	-0,96	297,77	-0,96	13,51
Etanol Anidro	0,00	50,40	0,00	1,68	0,00	1.680,00	0,31	320,67	0,00	1.007,98	0,31	192,40	0,31	8,73
Etanol Hidratado	-1,11	55,73	-1,11	1,78	-1,11	1.780,00	-0,81	339,76	-1,11	1.114,56	-0,81	212,74	-0,81	9,65
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	0,31	345,96	0,00	1.134,91	0,31	216,63	0,31	9,83
Etanol Anidro CBOT	1,03	21,29	1,03	0,71	1,03	709,54	1,33	135,43	1,03	425,72	1,33	81,26	1,33	3,69
Açúcar NY	-0,30	60,23	-0,30	2,21	-0,30	2.209,92	0,00	421,82	-0,30	1.204,67	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,34	89,06	0,34	2,60	0,34	2.600,15	0,65	496,31	0,34	1.781,26	0,65	340,00	0,65	15,42
Açúcar Índia	-0,06	108,45	-0,06	3,17	-0,06	3.166,15	0,24	604,34	-0,06	2.169,00	0,24	414,01	0,24	18,78
Açúcar Rússia	-1,13	99,17	-1,13	2,90	-1,13	2.895,20	-0,83	552,62	-1,13	1.983,38	-0,83	378,58	-0,83	17,17
Açúcar China	-0,72	201,08	-0,72	5,87	-0,72	5.870,47	-0,42	1.120,53	-0,72	4.021,62	-0,42	767,63	-0,42	34,82

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



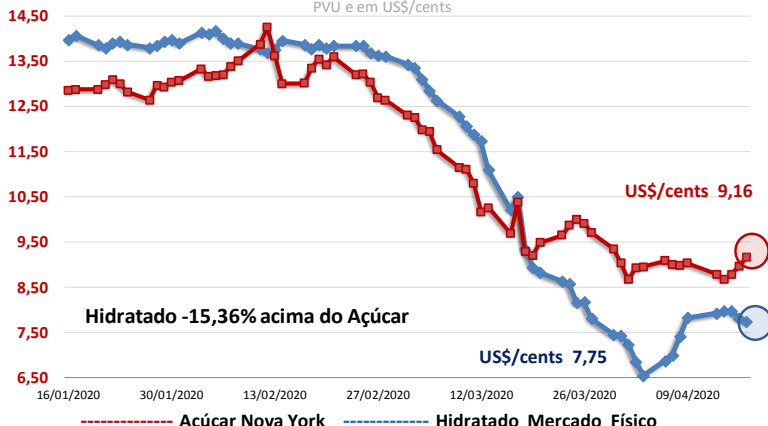
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,68	1,72	0,3207	1,68	2,23	2,20
Araçatuba	1,66	1,69	0,3169	1,66	2,21	2,18
Paulínia	1,74	1,77	0,3321	1,74	2,29	2,26
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,57	1,58	0,2990	1,54	1,92	2,24
Araçatuba	1,62	1,64	0,3091	1,58	2,18	2,11
Paulínia	1,60	1,62	0,3057	1,57	1,96	1,82
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,68	1,70	0,3207	1,68	2,23	2,20
Hidratado	1,78	1,80	0,3398	1,75	2,18	2,25
*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]	1,4545	0,2786	1,399	3,97	1,6721	1,9846
Anidro Combustível [2]	1,6390	0,3140	1,5871	3,27	2,0221	2,1038
Outros Fins Hidratado	1,5679	0,3004	1,5048	4,19	1,8086	2,0348
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		12,68%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.446,00	1.494,00	1.506,00	-3,21	1.799,50	2.090,00
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	2,48	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	2,43
Hidratado Combustível	2,49	2,54	Hidratado	2,37	2,40	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	1,65	1,65	1,78	1,68	1,70	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,972	0,968	0,972	0,972	2,10
Junho/20	0,982	0,982	0,993	0,984	0,71
Julho/20	1,006				1,82
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Maio/20	18,10	17,31	20,22	20,00	-8,90
Junho/20	25,14	24,57	26,78	26,42	-1,52
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Maio/20	0,7194	0,6844	0,7387	0,7051	2,02
Junho/20	0,7719	0,7389	0,7900	0,7569	1,98
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	31,83	31,25	32,48	31,55	0,88
Junho/20	33,71	33,22	34,50	33,54	0,50

### 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 sexta-feira de novos ajustes de baixa observados sobre os preços de negociação entre as principais regiões produtoras do Centro-Sul. As vendas têm apresentado uma desaceleração diante da demanda de curto prazo das distribuidoras. Após um movimento inicial de recomposição de estoques imediatos e redução de preços médios, as distribuidoras recuaram desta postura após um novo movimento de baixa da gasolina em 8%. O detalhe é que este movimento de alta ocorreu exatamente quando o hidratado apresentava uma melhora visível na competitividade frente a gasolina que poderia fundamentar uma reação da demanda nas bombas. Porém, como o momento de razão foi neutralizado com a redução da gasolina, este cenário todo foi colocando em xeque resultado no recuo das distribuidoras.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a sexta-feira foi marcada por um novo movimento de ampliação dos diferenciais entre o biocombustível e a commodity. Esta distancia foi motivada tanto pela alta do açúcar em Nova York quanto pela queda do hidratado em Ribeirão Preto, este, foi ainda pressionado pela desvalorização do real frente ao dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 1,11% saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,82 o litro. O anidro se manteve estável a R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,65 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 1,11% saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,82. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 1,18% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,68 com usinas tentando vender a R\$ 1,73 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 1,16% saindo de R\$ 1,72 para R\$ 1,70 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,11% saindo de R\$ 1,80 para R\$ 1,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,82 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado também estável a R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 1,69% saindo de R\$ 1,78 para R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,18% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,73 o litro. Em Paulínia hidratado em baixa de 1,62% saindo de R\$ 1,85 para R\$ 1,82 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por ajustes de alta em sua maioria. Final de abril em alta de 1,61% saindo de R\$ 1,68 para R\$ 1,71 o litro. Final de maio em alta de 1,01% saindo de R\$ 1,69 para R\$ 1,71 o litro enquanto que final de junho em alta de 1,32% saindo de R\$ 1,74 para R\$ 1,76 o litro. Final de julho em alta de 8,38% saindo de R\$ 1,73 para R\$ 1,88 o litro. Fim de agosto em alta de 1,12% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro em alta de 1,12% saindo de R\$ 1,81 para R\$ 1,83 o litro. Final de outubro estável em R\$ 2,01 o litro e final de novembro sem alteração em R\$ 2,09 o litro.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	1,6800	1,7800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,4355
Etanol H/A (2)	-	1,4896
Conversão (VHP) (a)	46,29	46,45
Preço Açúcar VHP (b)	68,71	68,71
Diferença (a/b)	-32,64%	-32,40%
Conversão (Branco)	46,47	46,63
(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)		