

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retoma ganhos em NY e tenta se sustentar em US\$/cents 10,00

Dados da Tailândia e queda no petróleo reforçam pressões de baixa sobre o açúcar tanto por via interna quanto externa; País deve ter alta de 56% na produção na próxima safra depois de quebra atual de 43%

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas pressões de baixa sobre os contratos futuros embora o atual contrato driver, Julho/20, tenha encerrado o dia estável negociado a US\$/cents 10,01 mas oscilado a maior parte do pregão em alta. Conforme a SAFRAS & Mercado vem alertado há dois meses, a tendência se mostra muito clara para os preços do contrato driver em Nova York caírem para patamares abaixo dos US\$/cents 10,00 e se manterem lá por um período considerável de tempo. Neste contexto não estamos falando do contrato Maio/20 que já se encontra nesta posição há algum tempo com este movimento sendo mais do que óbvio devido não apenas aos fundamentos do mercado mas também em função da pressão de venda pela rolagem de posição deste ativo que se encontra na proximidade de expiração logo na virada do mês.

Voltando a Julho/20 é possível observar uma tentativa deste ativo se sustentar junto ao nível dos US\$/cents 10,00, que ocorre basicamente em função de ordens automáticas de compras configuradas em níveis de preços considerados, há alguns meses, como "compras de barganhas". O detalhe é que os fundamentos já não mais traduzem este cenário. Uma das novidades do momento são os dados de produção da Tailândia que agora geram, ainda mais polêmica. Ainda no início desta semana o adido do USDA sediado em Bangkok "adiantou" os dados da Tailândia a serem oficialmente publicados no final do mês que vem no primeiro relatório semestral do USDA de 2020. Basicamente existe uma indicação de alta na produção no país de 56% na próxima safra internacional 2020/21 que começa em outubro deste ano.

Esta alta de 56% na produção sucede uma baixa de 43% da safra atual, 2019/20, contra a anterior. Em outras palavras, segundo os dados do USDA [que no fundo replicam as indicações dos ministérios de agricultura de cada país], podemos dizer que da safra passada para a atual a Tailândia teve uma queda de 43% na produção de açúcar a qual deve ser revertida a uma alta de 56% na

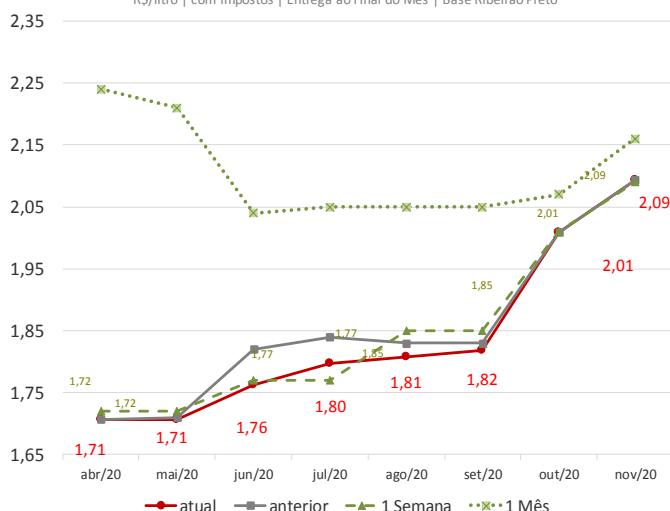
safrinha que vem. Em termos de volume temos que a safra anterior fora de 13,5 milhões de toneladas, que deverá cair a 8,3 milhões ao fim da safra atual mas que deverá subir novamente a 12,9 milhões de toneladas na temporada que vem. Tamaña volatilidade surpreende o mercado, e se mostra "peculiar" na melhor das hipóteses. Neste contexto é importante lembrar que os estoques do país, mesmo no cenário de quebra, ainda se manteve em 10 milhões de toneladas.

Então, mesmo frente ao choque da quebra de 13,5 para 8,2 milhões da safra passada para a atual, os estoques mais do que compensam esta redução de 5,3 milhões de toneladas. Então, resumidamente, nada de pânico no mercado com relação a Tailândia, ainda mais quando vemos que além dos estoques mais do que suficientes, o país logo na safra seguinte deve ter uma recuperação em seu volume na ordem de 4,7 milhões, com a produção voltando para 12,9 milhões de toneladas. Tanto é o conforto que as exportações devem crescer 3% saindo de 10,5 para 11 milhões de toneladas na próxima temporada. Logo, ainda é necessário muita "água de melissa" para tratar dos dados da Tailândia, porque o que mais sobra por lá, além de açúcar, é polêmica e ruídos de informação quando aos "altos e baixos" da safra local.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em queda de 1,28% indicado a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,91]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 77,00 [US\$/cents 12,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 76,00 [US\$/cents 12,74]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 76,00 [US\$/cents 12,74]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 75,00 [US\$/cents 12,57]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,40]. O etanol hidratado se mostrou 18,17% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,09 [PVU] e 31,29% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 52,91 [US\$/cents 8,87].

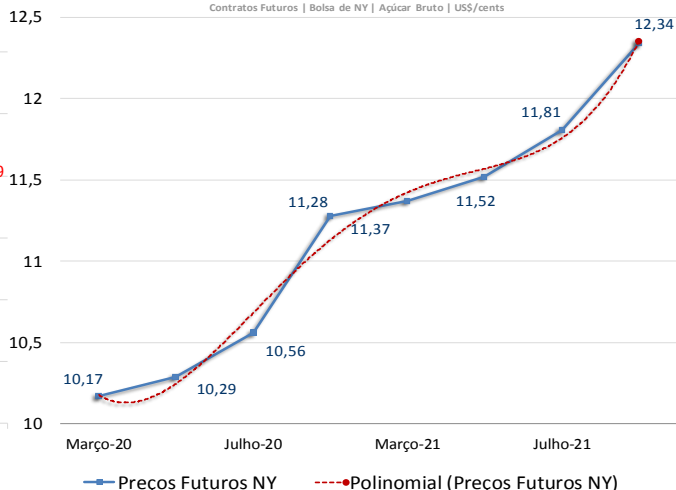
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							22-abr-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	80,00	81,00	14,78	82,00	80,00	72,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	77,00	79,00	14,23	79,00	77,00	69,00	
- Araçatuba	76,00	77,00	14,04	78,00	76,00	68,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	78,00	79,00	14,41	80,00	78,00	70,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							22-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	77,19	77,30	-0,14	78,20	77,72	69,79	
Posto Usina US\$	14,28	14,57	-1,99	14,94	15,12	17,76	
Média 3 últimos dias R\$	77,48	77,73	-0,33	78,86	77,42	69,33	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	9,83	10,02	9,68	9,69	9,75	0,82	
Julho/20	10,01	10,22	9,91	9,91	10,01	0,00	
Outubro/20	10,30	10,51	10,23	10,25	10,34	-0,38	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							22-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	324,60	319,70	327,30	323,00	322,00	0,8	
Agosto/20	317,40	312,80	319,10	314,90	314,60	0,89	
Outubro/20	318,10	315,00	320,60	316,20	316,40	0,53	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	80.836	81.184	78.973	78.973	78.973	2,35	
Dow Jones	23.476	23.613	23.340	23.437	23.019	1,99	
Standard & Poors	2.809	2.810	2.782	2.788	2.737	2,64	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4120	5,4160	5,3040	5,3150	1,9500		
Euro/US\$	1,0827	1,0871	1,0827	1,0871	-0,4000		
US\$/Yuan (China)	7,0831	7,0831	7,0721	7,0721	0,1500		

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

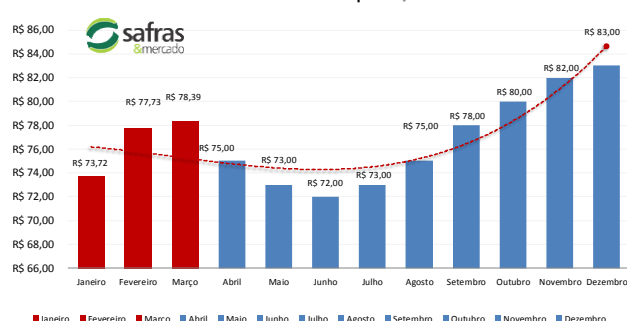
Produto	Change(%)	R\$/50kg	Change(%)	R\$/L	Change(%)	R\$/M³	Change(%)	US\$/M³	Change(%)	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,28	77,00	-1,28	2,25	-1,28	2.247,98	-3,18	415,37	-1,28	1.540,00	-3,18	284,55	-3,18	12,91
Açúcar Físico RP/SP	-1,28	77,00	-1,28	2,25	-1,28	2.247,98	-3,18	415,37	-1,28	1.540,00	-3,18	284,55	-3,18	12,91
Etanol Anidro	0,00	54,90	0,00	1,83	0,00	1.830,00	-1,92	338,14	0,00	1.097,98	-1,92	202,88	-1,92	9,20
Etanol Hidratado	0,00	52,91	0,00	1,69	0,00	1.690,00	-1,92	312,27	0,00	1.058,20	-1,92	195,53	-1,92	8,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,92	334,90	0,00	1.134,91	-1,92	209,70	-1,92	9,51
Etanol Anidro CBOT	-2,95	19,75	-2,95	0,66	-2,95	658,18	-4,82	121,61	-2,95	394,90	-4,82	72,97	-4,82	3,31
Açúcar NY	1,96	62,22	1,96	2,28	1,96	2.282,90	0,00	421,82	1,96	1.244,45	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	0,57	87,84	0,57	2,56	0,57	2.564,35	-1,37	473,83	0,57	1.756,74	-1,37	324,60	-1,37	14,72
Açúcar Índia	2,13	112,21	2,13	3,28	2,13	3.275,79	0,17	605,28	2,13	2.244,12	0,17	414,66	0,17	18,81
Açúcar Rússia	0,01	99,86	0,01	2,92	0,01	2.915,49	-1,92	538,71	0,01	1.997,29	-1,92	369,05	-1,92	16,74
Açúcar China	1,80	207,37	1,80	6,05	1,80	6.054,04	-0,16	1.118,63	1,80	4.147,38	-0,16	766,33	-0,16	34,76

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	Setembro
29/08/2019	-4/-2	-	-	+2/+10	+3
15/08/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20	Outubro	
26/07/2019	+8+10/+20	+10	-30/-20	-6	
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	Junho	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



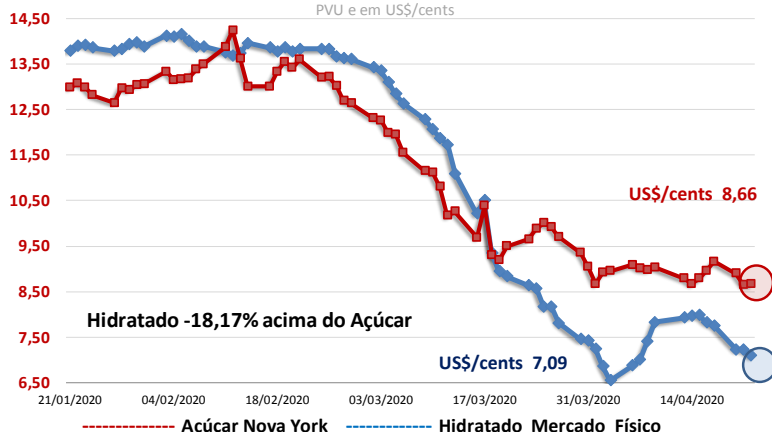
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,83	1,87	0,3381	1,68	2,10	2,20
Araçatuba	1,81	1,84	0,3344	1,66	2,08	2,18
Paulínia	1,89	1,92	0,3492	1,74	2,16	2,26
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,49	1,50	0,2748	1,61	1,70	2,24
Araçatuba	1,57	1,59	0,2894	1,66	1,75	2,11
Paulínia	1,55	1,57	0,2862	1,65	1,73	1,82
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,83	1,85	0,3381	1,68	2,10	2,20
Hidratado	1,69	1,71	0,3123	1,83	1,93	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 13/04 e 17/04	
entre 13/04 e 17/04						
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	1.388,00	1.435,50	1.522,50	-3,31	1.611,00	2.067,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA VENDA COMPRA VENDA						
R\$ R\$ Paraíba R\$ R\$						
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						
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,55	2,60	Hidratado
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	
	1,60	1,55	1,75	1,63	1,65	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
22/04/20					
Maio/20	0,920	0,911	0,920	0,911	3,02
Junho/20	0,941	0,938	0,949	0,938	2,95
Julho/20	0,974	0,985	0,985	0,985	2,85
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Maio/20	13,79	10,26	16,18	13,12	19,18
Junho/20	20,71	17,43	22,79	20,26	10,80
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Maio/20	0,6555	0,4738	0,6643	0,5103	28,45
Junho/20	0,7040	0,5251	0,7129	0,5695	23,61
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	24,27	19,99	26,00	23,12	4,97
Junho/20	26,91	22,45	28,50	25,66	4,87

### 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 quarta-feira marcada por preços inalterados em praticamente todas as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A movimentação de compra das distribuidoras tem se mostrado bem abaixo do que observava em duas há três semanas atrás, o que retirou grande parte da base de sustentação dos preços até então em recuperação. A recomposição de estoques de curto prazo acabou culminando com duas semanas consecutivas de ajustes de baixa de 8% nos preços da gasolina pela Petrobras.

As recentes baixas do petróleo em Londres colocam novos ajustes de baixa da gasolina no radar do mercado. Neste contexto, as distribuidoras se mostram de fora das compras no sentido de esperar outros cortes da gasolina mais a frente enquanto escoam os seus estoques de curto prazo recém formados. Neste meio tempo, a competitividade do hidratado recém ampliada, tanto em termos qualitativos quanto quantitativos, tende a ser revista nas próximas semanas.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por pressões de baixa sobre os diferenciais do biocombustível frente à commodity. A estabilidade do etanol hidratado foi colocada sob um viés de baixa diante da desvalorização do real contra o dólar. Em sentido oposto, o açúcar se valorizou em Nova York, se distanciando ainda mais do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve estável a R\$ 1,69 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74 o litro. O anidro se manteve firme em R\$ 1,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,80 o litro. No Paraná hidratado estável em R\$ 1,69 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes em R\$ 1,63 com usinas tentando vender a R\$ 1,68 o litro. Embarques ao Nordeste inalterados em R\$ 1,65 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 1,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

Anidro para fora do estado estável em R\$ 1,55 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme em R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado inalterados em R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro. Anidro no mesmo estado estável em R\$ 1,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 1,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,68 o litro. Em Paulínia hidratado estável em R\$ 1,76 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,80 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por ajustes negativos em alguns meses de referência. Final de abril estável a R\$ 1,71 o litro. Final de maio também estável em R\$ 1,71 o litro enquanto que final de junho em queda de 3,16% saindo de R\$ 1,82 para R\$ 1,76 o litro. Final de julho em queda de 2,36% saindo de R\$ 1,84 para R\$ 1,80 o litro. Fim de agosto estável em R\$ 1,83 o litro. Fim de setembro também estável em R\$ 1,83 o litro. Final de outubro inalterado 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	1,8300	1,6900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,6991	1,3563
Etanol H/A (2)	-	1,4074
Conversão (VHP) (a)	50,77	43,89
Preço Açúcar VHP (b)	67,14	67,14
Diferença (a/b)	-24,39%	-34,64%
Conversão (Branco)	50,97	44,06
(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)		