

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas baixas em Nova York em direção a US\$/cents 10,00

Movimentos de baixa seguem na esteira da recessão econômica global mesmo frente a cortina de fumaça da reunião da OPEP+

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços mais baixos sobre o vencimento Maio/20 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 10,37 em queda de 0,09%. A SAFRAS & Mercado vem alertando desde o início da segunda quinzena de março que a tendência da linha de preço de Maio/20 é a busca do nível dos US\$/cents 10,00 e recuar até mesmo abaixo dele. A questão da forte desaceleração econômica global deve puxar a demanda para baixo ao longo deste e do próximo ano, transformando, sob esta ótica, os níveis antes previstos de déficit em superávits.

Além da queda na demanda, o cenário internacional de balanço entre a oferta e a demanda da commodity deve ser impactado pelo aumento na produção de açúcar do Brasil ao longo da safra 2020/21. Esta tendência já existia muito antes da eclosão da crise internacional do Covid-19/Petróleo/Câmbio. Ela vinha das condições altamente favoráveis ao desenvolvimento dos canais ao longo da entressafra anterior junto a níveis de renovação dos canais acima das médias históricas de curto prazo. Com os efeitos da crise do Covid-19/Petróleo/Câmbio este cenário apenas foi intensificado, dado as fortes quedas nos preços do etanol e a concentração do mix para o açúcar em níveis ainda maiores do que se inicialmente estimavam.

Neste contexto a SAFRAS & Mercado chama especial atenção á dois pontos: o próximo relatório do USDA e o shift da posição driver em Nova York de Maio/20 para Julho/20. Pelo lado do próximo relatórios do USDA o atual nível de déficit de 500 mil toneladas previstos ainda em novembro do ano anterior deve saltar para algo entre 1,5 a 2 milhões de toneladas de superávit. Ele não será maior somente em função das reduções de oferta da Índia e Tailândia as quais, por sua vez, não deverão ser tão intensas quanto se especulava há meses atrás. O segundo ponto é a inversão da posição driver de Maio/20 para Julho/20 que pode ocorrer a qualquer momento.

Mesmo que ainda faltem mais de 20 dias para a expiração de Maio/20, este ativo conta com 268,93 mil posições em aberto enquanto a segunda posição Julho/20 já conta com 268,75 mil

posições em aberto. Em termos estritamente técnicos logo na quinta-feira é possível que o driver passe a ser Julho/20. É claro que muito da liquidez do mercado estará ainda com a primeira posição, em termos atuais algo próximo de 50%, o que tornará impossível ignorar os próximos movimentos deste ativo. Porém, esta situação não deverá durar muito tempo, se mantendo no máximo até a virada da primeira para a segunda quinzena deste mês.

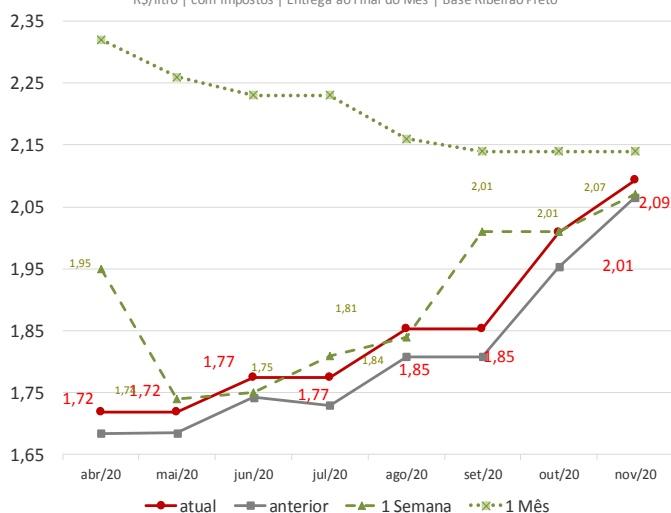
Associado a este movimento teremos pressões de venda e rolagem de posição cada vez maiores de Maio/20 para Julho/20. Logo a primeira tela tende a se mostrar cada vez menos líquida e volátil, refletindo menos o mercado. No ano passado o vencimento Maio/19 contou com a entrega física de quase 107 mil toneladas de açúcar, sendo o menor volume de entrega do ano. Porém, como 2020 tem sido atípico, com 65% da safra 2020/21 do Brasil fixada ainda em fins de fevereiro, estimamos a entrega física de 1,9 milhão de toneladas sobre Maio/20.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 78,00 [US\$/cents 13,76]. Em Ribeirão Preto preços firmes em R\$ 78,00 [US\$/cents 13,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 77,00 [US\$/cents 13,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, fico cotado ao redor de R\$ 77,00 [US\$/cents 13,58].

Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 76,00 [US\$/cents 13,40]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 75,00 [US\$/cents 13,23]. O etanol hidratado se mostrou 17,51% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,41 [PVU] e 32,57% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 52,60 [US\$/cents 9,28].

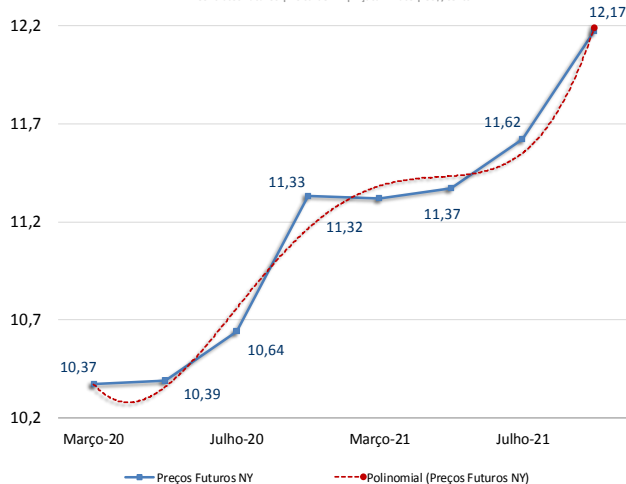
### Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				8-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	15,75	78,00	83,00	69,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	78,00	80,00	15,16	75,00	80,00	66,00
- Araçatuba	77,00	78,00	14,97	74,00	79,00	65,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	79,00	80,00	15,36	76,00	81,00	67,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	78,74	77,87	1,12	76,38	80,13	66,20
Posto Usina US\$	15,29	14,93	2,41	14,52	16,89	17,21
Média 3 últimos dias R\$	78,47	78,14	0,42	75,72	80,46	66,58

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	10,37	10,46	10,22	10,34	10,38	-0,09
Julho/20	10,39	10,48	10,23	10,39	10,38	0,09
Outubro/20	10,64	10,68	10,46	10,58	10,57	0,66

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/20	339,40	329,00	343,40	330,00	328,40	3,34
Agosto/20	328,90	323,50	329,60	325,40	324,10	1,48
Outubro/20	320,20	315,30	320,90	317,90	316,60	1,13

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	78.699	79.058	76.115	76.335	76.358	3,06
Dow Jones	23.434	23.513	22.683	22.893	22.654	3,44
Standard & Poors	2.737	2.754	2.663	2.685	2.659	2,91

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1440	5,2500	5,1420	5,2220	-1,6400	
Euro/US\$	1,0862	1,0884	1,0862	1,0884	-0,2000	
US\$/Yuan (China)	7,0620	7,0620	7,0428	7,0428	0,2700	

### 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	-3,85	75,00	-3,85	2,19	-3,85	2.189,59	-2,24	425,66	-3,85	1.500,00	-2,24	291,60	-2,24	13,23
Açúcar Físico RP/SP	0,00	78,00	0,00	2,28	0,00	2.277,17	1,67	442,69	0,00	1.560,00	1,67	303,27	1,67	13,76
Etanol Anidro	0,00	50,40	0,00	1,68	0,00	1.680,00	1,67	326,59	0,00	1.007,98	1,67	195,95	1,67	8,89
Etanol Hidratado	3,70	52,60	3,70	1,68	3,70	1.680,00	5,44	326,59	3,70	1.051,94	5,44	204,50	5,44	9,28
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	1,67	352,35	0,00	1.134,91	1,67	220,63	1,67	10,01
Etanol Anidro CBOT	4,49	20,49	4,49	0,68	4,49	682,90	6,23	132,76	4,49	409,73	6,23	79,65	6,23	3,61
Açúcar NY	-1,55	58,91	-1,55	2,16	-1,55	2.161,53	0,10	420,20	-1,55	1.178,29	0,10	229,06	0,10	10,39
Açúcar Londres	1,65	87,29	1,65	2,55	1,65	2.548,50	3,35	495,43	1,65	1.745,87	3,35	339,40	3,35	15,39
Açúcar Índia	-2,05	107,27	-2,05	3,13	-2,05	3.131,77	-0,41	608,82	-2,05	2.145,45	-0,41	417,08	-0,41	18,92
Açúcar Rússia	-1,92	97,37	-1,92	2,84	-1,92	2.842,81	-0,28	552,65	-1,92	1.947,50	-0,28	378,60	-0,28	17,17
Açúcar China	-1,82	198,53	-1,82	5,80	-1,82	5.795,90	-0,18	1.126,73	-1,82	3.970,54	-0,18	771,88	-0,18	35,01

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	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)				
08/04/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	228,62	229,06	339,40	328,90
Diferencial de Polarização	9,26	9,28	13,75	13,32
Prêmio/Deságio	8,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	245,88	238,70	353,15	342,22
Frete usina porto	15,98	15,98	15,98	15,98
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	219,40	212,22	323,17	312,24
PVU (US\$/saca 50kg)	10,97	10,61	16,16	15,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	56,43	54,58	83,12	80,31
Equivalente Interno (1)	67,38	65,17	99,25	95,89
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			78	78
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			79,7	79,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,20	-0,17

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

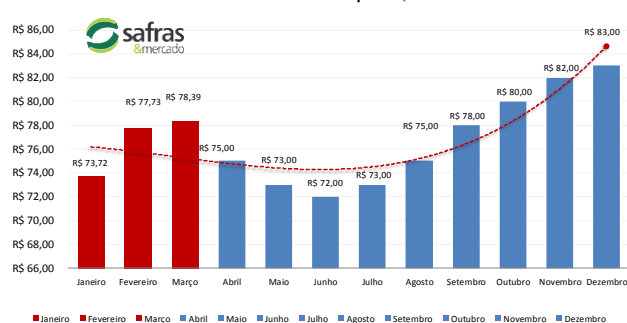
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

8-abr-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	84,00	85,00	16,33	14,81
Alagoas	83,00	84,00	16,14	14,64
Pernambuco	82,00	83,00	15,94	14,46
Rio Grande do Norte	85,00	86,00	16,52	14,99
Pará/Belém**	89,09	90,09	75,29	24,98

\*\* 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

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/04/20						
	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	0,3266	1,83	2,35	2,15
Araçatuba	1,66	1,69	0,3227	1,81	2,33	2,13
Paulínia	1,74	1,77	0,3383	1,89	2,41	2,21
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,48	1,49	0,2874	1,48	2,18	2,02
Araçatuba	1,55	1,57	0,3011	1,55	2,18	1,80
Paulínia	1,53	1,55	0,2977	1,53	2,24	1,82
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,68	1,70	0,3266	1,83	2,35	2,15
Hidratado	1,68	1,70	0,3266	1,68	2,55	2,25
*PVU - Posto Veículo Usina						

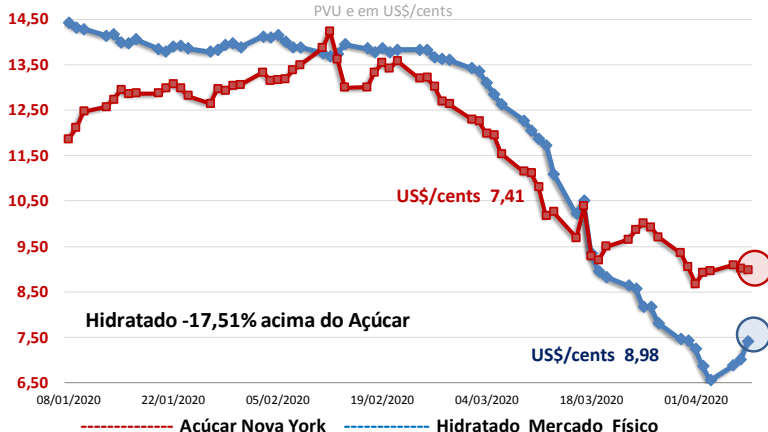
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,3049	0,2489	1,5137	-13,79	2,1078	1,6478
Anidro Combustível [2]	1,5823	0,3018	1,8748	-15,60	2,2718	1,8554
Outros Fins Hidratado	1,5315	0,2922	1,6736	-8,49	2,1842	1,6690
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>						
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.477,50	1.420,50	1.378,50	4,01	2.073,00	1.921,50
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	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
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
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
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	1,60	1,62	1,70	1,60	1,62	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	0,900	0,880	0,900	0,884	3,92
Junho/20	0,928	0,887	0,932	0,887	2,76
Julho/20	0,931				2,75

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Maio/20	26,15	23,74	26,45	24,30	10,66
Junho/20	30,74	29,05	31,05	29,21	7,14
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Maio/20	0,7015	0,6252	0,7060	0,6482	8,22
Junho/20	0,7674	0,6947	0,7716	0,7148	7,35
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	33,62	31,54	33,87	31,87	5,49
Junho/20	35,68	34,20	35,93	34,49	3,45

### 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 novos movimentos de alta sobre o biocombustível negociado nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. As vendas nas bombas ainda se encontram relativamente limitadas frente aos níveis baixos de competitividade do hidratado frente a gasolina. Esta, no melhor dos estados, oscila em 68%, em níveis obviamente distantes de gerar demanda espontânea dos consumidores finais. Ainda assim algumas distribuidoras têm aparecido junto às unidades produtoras com o objetivo de aproveitar os níveis historicamente baixos de preços para reduzir os seus preços médios de estoques armazenados.

Além disso temos ainda outras unidades produtoras que acabaram se retirando do mercado em função dos preços baixos vistos até a semana anterior o que ajudou na formação do atual cenário de redução na disponibilidade de oferta de curto prazo. Aliado a este cenário temos também em nível internacional novos patamares de alta observados sobre o barril de petróleo tipo Brent em Londres que saiu da faixa de US\$ 25,00 da semana anterior e atualmente oscila ao redor de US\$ 32,00. O real mais forte frente ao dólar acaba impedido uma margem maior de ganhos para o hidratado em termos de projeção de competitividade, mas o fato do petróleo estar quase US\$ 10,00 mais alto em uma semana já ajuda na percepção psicológica do mercado de etanol no curto prazo.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quarta-feira foi marcada por novas pressões de neutralização dos diferenciais entre os preços do biocombustível e da commodity. O ponto principal foi a alta forte dos preços do hidratado no mercado físico a qual foi ampliada pelo movimento, mesmo que leve, de valorização do real frente ao dólar. Em sentido oposto tivemos movimentos de queda do açúcar em Nova York formando os três vetores de pressão de neutralização dos diferenciais durante o dia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 3,70% saindo de R\$ 1,62 para R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,72 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 alta de 3,70% saindo de R\$ 1,62 para R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,72. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,66 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 1,62 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 3,03% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 1,62 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável em R\$ 1,60 litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,58 o litro. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,72. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,63 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,35% saindo de R\$ 1,70 para R\$ 1,74 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,76 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços totalmente inalterados, contrastando com os avanços do hidratado no mercado físico. Final de abril estável em R\$ 1,68 o litro. Final de maio firme em R\$ 1,69 o litro enquanto que final de junho inalterado em R\$ 1,74 o litro. Final de julho firme em R\$ 1,73 o litro. Fim de agosto estável em R\$ 1,81 o litro. Fim de setembro estável R\$ 1,81 o litro. Fim 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	1,6800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,5491	1,3475
Etanol H/A (2)	-	1,3982
Conversão (VHP) (a)	46,29	43,60
Preço Açúcar VHP (b)	67,38	67,38
Diferença (a/b)	-31,30%	-35,29%
Conversão (Branco)	46,47	43,78
(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)		