

## Análise Mercado de Açúcar: Moagem aumenta no CS-BR e preços sobem em Nova York

Avanço dos preços em Nova York ocorrem em meio a elevação da moagem da safra 2020/21 no Centro-Sul do Brasil com dados preliminares da primeira metade de abril

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos muito sólidos sobre o vencimento Julho/20 em Nova York onde os três primeiros contratos conseguiram recuperar a faixa dos US\$/cents 10,00 durante as máximas do dia. O mesmo já havia ocorrido no pregão da quarta-feira sem que esta linha conseguisse ser sustentada ao final do pregão. Isto denota o tom de fragilidade nos preços externos em função das condições atuais, tanto dos fundamentos quanto dos vetores externos ao açúcar, mas com influência direta na formação de preços, como é o caso do petróleo, do câmbio e da conjuntura macroeconômica internacional.

Contra fatos não há argumentos; O cenário atual de alta dos preços em Nova York junto a um contexto de formação de preços desfavorável a novas desvalorizações demonstra claramente que os atuais "avanços" em Nova York não devem ter uma sobrevida muito longa, sendo sustentado apenas em compras por barganhas de curto prazo que apostam no carregamento estatístico frente a níveis tão depreciados de preço vistos até agora. De fato, por pior que sejam os fundamentos e as condições da conjuntura macro internacional, ainda assim não há um cenário de preço a US\$/cents 8,00 para o açúcar. Realmente o nível dos US\$/cents 9,00 foi o tal "fundo do poço" para estes contratos.

Os dados da Unica sobre a produção parcial do Centro-Sul da primeira metade de abril apenas reafirmam este cenário. O volume recorde de cana processada é a base fundamental de apoio para esta leitura de mercado. Desde o fim de janeiro a SAFRAS & Mercado tem alertado semanalmente que, após uma entressafra altamente favorável a maturação e desenvolvimento dos canaviais [com intercalação de precipitações e luminosidade], o Centro-Sul deveria ter um período de safra altamente favorável a colheita, com clima seco e sem chuvas. Recentemente publicamos em nossos serviços de consultoria que a projeção para os próximos três meses [maio, junho e julho] deve seguir dentro deste padrão, com volumes de chuvas

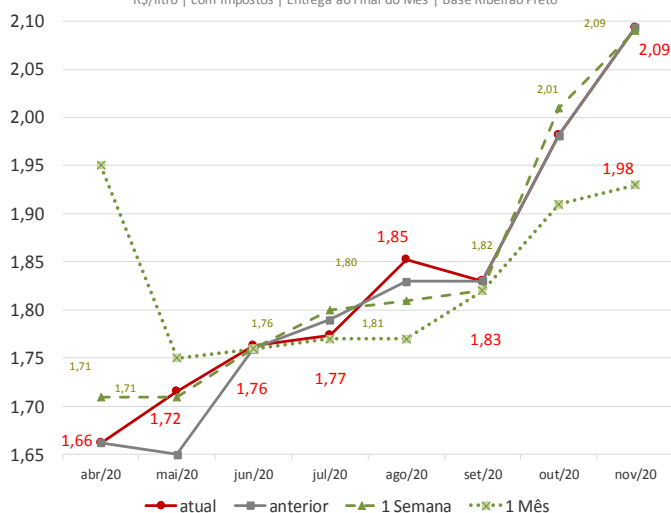
entre 50 a 100 mm abaixo da média para as regiões produtoras de cana do Centro-Sul entre o norte do PR e o extremo norte de SP, incluindo o oeste de SP e sul de MG.

Neste sentido, pelo lado apenas do Brasil, teremos uma safra mais volumosa em termos de cana, de açúcar, com clima favorável a colheita e com forte incremento produtivo na produção da commodity. Para completar, temos o já conhecido cenário global de desaceleração da atividade econômica que, através da redução no consumo, deve resultar inversão no saldo de balanço entre a oferta e a demanda da commodity, saindo de um déficit de 0,5 milhão para um superávit de 3 milhões de toneladas ao fim da safra 2020/21. Estes dados deverão ser confirmados ao final de maio com a atualização do primeiro relatório semestral de 2020 do USDA. Logo, a SAFRAS & Mercado reforça seus alertas sobre a inviabilidade de uma investida de alta mais significativa nos preços do açúcar em Nova York, mesmo que atualmente a linha dos US\$/cents 9,00 tenha sido recuperada para os US\$/cents 10,00. Ainda segue firme o padrão de recuperação do cenário econômico do açúcar e da conjuntura macro internacional no modelo de logomarca da Nike, com um crescimento lento e gradual.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,33% a R\$ 76,00 [US\$/cents 12,68]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 75,00 [US\$/cents 12,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 74,00 [US\$/cents 12,35]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 74,00 [US\$/cents 12,35]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 73,00 [US\$/cents 12,18]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 72,00 [US\$/cents 12,01]. O etanol hidratado se mostrou 21,32% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 7,10 [PVU] e 29,04% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 53,22 [US\$/cents 8,88].

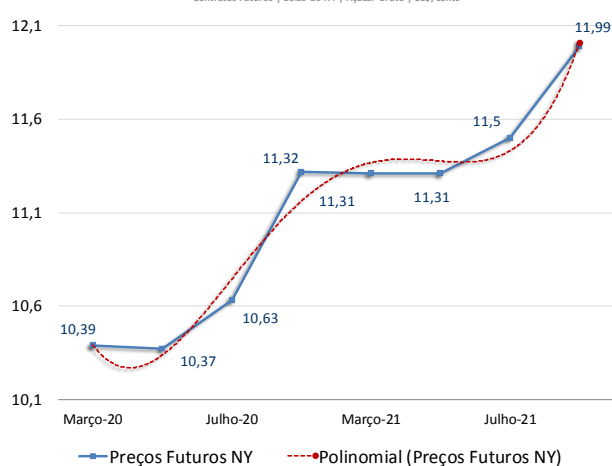
**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

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							30-abr-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	78,00	79,00	14,35	80,00	79,00	73,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	75,00	77,00	13,79	77,00	76,00	70,00	
- Araçatuba	74,00	75,00	13,61	76,00	75,00	69,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	76,00	77,00	13,98	78,00	77,00	71,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							30-abr-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	75,94	75,50	0,58	77,00	75,13	69,86	
Posto Usina US\$	13,94	14,09	-1,06	13,99	14,52	17,83	
Média 3 últimos dias R\$	75,57	75,35	0,28	77,16	76,21	69,89	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	10,39	10,16	9,96	9,96	9,76	6,45	
Julho/20	10,37	10,44	10,04	10,06	9,92	4,53	
Outubro/20	10,63	10,69	10,30	10,30	10,21	4,11	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							30-abr-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/20	336,20	328,30	340,00	328,50	321,20	4,66	
Agosto/20	328,00	318,80	329,80	321,30	314,30	4,35	
Outubro/20	325,20	319,40	326,60	322,10	315,30	3,13	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	80.722	83.169	80.168	83.169	83.171	-2,94	
Dow Jones	24.346	24.586	24.187	24.586	24.634	-1,17	
Standard & Poors	2.908	2.925	2.897	2.931	2.940	-1,07	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4370	5,4600	5,3480	5,3310	1,4900		
Euro/US\$	1,0931	1,0931	1,0852	1,0852	0,7200		
US\$/Yuan (China)	7,0600	7,0755	7,0600	7,0755	-0,2100		

### 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	-0,16	408,09	1,33	1.520,00	-0,16	279,57	-0,16	12,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	75,00	0,00	2,19	0,00	2.189,59	-1,47	402,72	0,00	1.500,00	-1,47	275,89	-1,47	12,51
Etanol Anidro	0,00	47,40	0,00	1,58	0,00	1.580,00	-1,47	290,60	0,00	947,98	-1,47	174,36	-1,47	7,91
Etanol Hidratado	3,03	53,22	3,03	1,70	3,03	1.700,00	1,51	312,67	3,03	1.064,47	1,51	195,78	1,51	8,88
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	0,00	1,81	0,00	1.812,50	-1,47	333,36	0,00	1.134,91	-1,47	208,74	-1,47	9,47
Etanol Anidro CBOT	-3,57	21,07	-3,57	0,70	-3,57	702,50	-4,99	129,21	-3,57	421,49	-4,99	77,52	-4,99	3,52
Açúcar NY	1,49	62,51	1,49	2,29	1,49	2.293,44	0,00	421,82	1,49	1.250,20	0,00	229,94	0,00	10,43
Açúcar Londres	6,23	91,40	6,23	2,67	6,23	2.668,26	4,67	490,76	6,23	1.827,92	4,67	336,20	4,67	15,25
Açúcar Índia	2,00	114,77	2,00	3,35	2,00	3.350,80	0,50	616,30	2,00	2.295,50	0,50	422,20	0,50	19,15
Açúcar Rússia	0,03	99,95	0,03	2,92	0,03	2.918,07	-1,44	536,71	0,03	1.999,05	-1,44	367,68	-1,44	16,68
Açúcar China	1,72	203,39	1,72	5,94	1,72	5.937,78	0,22	1.092,11	1,72	4.067,74	0,22	748,16	0,22	33,94

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	Maio	Junho	Julho	Agosto	Set/Out
28/04/2020	+8	+3/+8	-4/-8	-	-
24/04/2020	+3/+8	+2/+10	-5/-10	+2/+10	+3/-6
23/04/2020	+4/+9	+2/+7	-5/-10	+2/+10	+3
18/03/2020	+9/+12	0/+6	-2/+10	-2/+10	-2/+10
26/02/2020	-10/-20	0/-10	+10/+14+18		

### Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
28/04/2020	+65/+68	+55/+65	+55/+64	+60/+64	+65
24/04/2020	+73	+65/+70	+65		+65
23/04/2020	+60	+65			
18/03/2020	+60	+65			

### Prêmios Cristal 45 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Junho	Julho	Agosto	Outubro	Dezembro
28/04/2020	+24	-	-	-	-

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
30/04/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/20	Julho/20	Maio/20	Agosto/20
Bolsa*	229,06	228,62	336,20	328,00
Diferencial de Polarização	9,28	9,26	13,62	13,28
Prêmio/Deságio	5,00	0,36	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	243,34	238,24	349,82	341,28
Frete usina porto	15,12	15,12	15,12	15,12
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	217,72	212,62	320,70	312,17
PVU (US\$/saca 50kg)	10,89	10,63	16,03	15,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	59,19	57,80	87,18	84,86
Equivalente Interno (1)	70,67	69,02	104,10	101,33
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			75	75
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			76,7	76,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,24

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

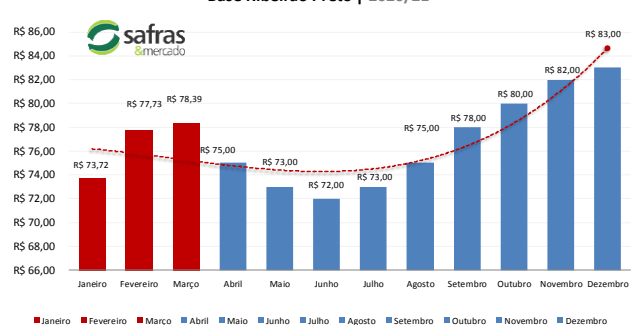
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

30-abr-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	84,00	85,00	15,45	14,02
Alagoas	83,00	84,00	15,27	13,85
Pernambuco	82,00	83,00	15,08	13,68
Rio Grande do Norte	85,00	86,00	15,63	14,18
Pará/Belém**	86,02	87,02	72,70	24,12

\*\* 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 foi marcado pela retomada do movimento de alta no curto prazo nos preços do biocombustível em função da maior presença compradora. As distribuidoras se mostraram mais presentes junto as usinas com o objetivo de formação de estoques de curto prazo em função do feriado prolongado, movimento que é reforçado pelas quedas nos índices de afastamento social aos fins de semana. O destaque tem sido os dados da Unica que trouxeram um forte aumento na moagem de cana mas em um contexto de elevada queda nas vendas de biocombustível assim como nas receitas das usinas. As vendas de hidratado recuaram 35% e as de anidro 33% no ano. O faturamento das usinas caiu 50% com a venda de etanol. Dado o contexto as pressões sobre o pacote de ajuda "personalizado" ao setor seguem firmes. Porém as sinalizações por parte do governo seguem cada vez mais vagas. Há indicações de secretarias ligadas ao Ministério da Economia de que existe um plano em ajuda, mas este não seria destinado apenas ao setor de etanol, e sim a vários outros como aviação, automotivo, varejo, etc.

Pelo lado da arbitragem entre o hidratado e o açúcar de Nova York a quinta-feira foi marcada por avanços do hidratado no mercado físico que foram parcialmente neutralizados pela valorização do real frente ao dólar. Além disso o açúcar também avançou forte em Nova York, contribuindo para a manutenção da relação negativa de preços entre o biocombustível e a commodity.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 3,03% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,74 o litro. O anidro se manteve estável em R\$ 1,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,61 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,57 o litro. No Paraná hidratado em alta de 3,66% saindo de R\$ 1,64 para R\$ 1,70 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 em alta de 1,91% saindo de R\$ 1,57 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Embarques ao Nordeste com ganhos de 1,89% saindo de R\$ 1,59 para R\$ 1,62 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 1,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,75 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,31% saindo de R\$ 1,53 para R\$ 1,55 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 1,27% saindo de R\$ 1,58 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 5,66% saindo de R\$ 1,59 para R\$ 1,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 1,62. Anidro no mesmo estado em alta de 1,85% saindo de R\$ 1,62 para R\$ 1,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,70. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,91% saindo de R\$ 1,57 para R\$ 1,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 1,65 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\$ 1,79 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços pouco alterados. Final de maio em alta de 1,42% saindo de R\$ 1,65 para R\$ 1,67 o litro enquanto que final de junho em queda de 0,47% saindo de R\$ 1,76 para R\$ 1,75 o litro. Final de julho em queda de 0,88% saindo de R\$ 1,79 para R\$ 1,77 o litro. Fim de agosto em alta de 0,62% saindo de R\$ 1,83 para R\$ 1,84 o litro. Fim de setembro firme a R\$ 1,83 o litro. Final de outubro sem alteração a R\$ 1,98 o litro e final de novembro sem alteração em R\$ 2,09 o litro.

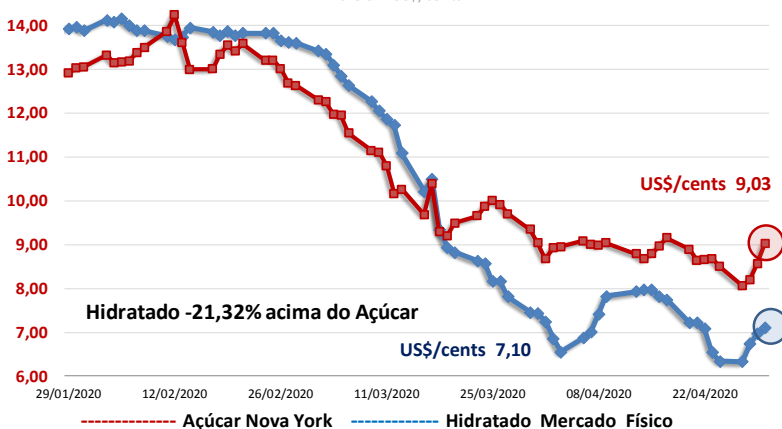
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/04/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	1,58	1,62	0,2906	1,83	1,83	2,20
Araçatuba	1,56	1,59	0,2869	1,81	1,81	2,18
Paulínia	1,64	1,67	0,3016	1,89	1,89	2,26
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	1,50	1,51	0,2752	1,41	1,50	1,83
Araçatuba	1,55	1,57	0,2849	1,50	1,60	1,85
Paulínia	1,53	1,55	0,2816	1,48	1,58	1,82
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	1,58	1,60	0,2906	1,83	1,83	2,20
Hidratado	1,70	1,72	0,3127	1,60	1,70	2,10
*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]	1,3003	0,2376	1,3003	0,00	1,5137	1,8562
Anidro Combustível [2]	1,5388	0,2812	1,5388	0,00	1,8748	2,0496
Outros Fins Hidratado	1,4770	0,2699	1,4770	0,00	1,6736	1,9554
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>						
<b>18,34%</b>						
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.420,50	1.414,00	1.364,00	0,46	1.442,50	1.749,00
<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	1,55	1,70	1,60	1,62	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/04/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Maio/20	1,019	1,026	1,026	1,026	4,51
Junho/20	1,009	1,016	1,043	1,043	-2,13
Julho/20	1,022	1,024	1,058	1,058	-2,10
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Maio/20	19,08	15,45	19,37	15,64	26,69
Junho/20	21,93	19,15	22,30	19,33	14,69
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Maio/20	0,6978	0,6854	0,7960	0,7272	-4,04
Junho/20	0,7734	0,7175	0,8236	0,7545	2,50
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/20	26,59	24,41	27,00	24,23	9,73
Junho/20	28,40	26,51	28,83	26,36	7,73

### 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	1,5800	1,7000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	1,4491	1,3651
Etanol H/A (2)	-	1,4165
Conversão (VHP) (a)	43,30	44,17
Preço Açúcar VHP(b)	70,67	70,67
Diferença (a/b)	-38,73%	-37,50%
Conversão (Branco)	43,47	44,35
(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)		