

Análise Mercado de Açúcar: Véspera do Halloween é marcada por forte queda em Nova York

Novas instabilidades nos mercados globais de commodities e financeiros evidenciam fluxo geral de aversão ao risco e fuga para títulos mais seguros; Petróleo acumula terceiro dia de queda com baixa na gasolina

ANÁLISE DE MERCADO - Ao que parece o Halloween chegou mais cedo para o mercado de açúcar. Este teve uma sexta-feira de preços levemente mais baixos ao fechamento porém com forte indicação de reversão da atual tendência de alta em curso desde a primeira quinzena de setembro. Na sexta-feira, o atual driver Março/21 teve baixa de apenas 0,27%, cotado a US\$/cents 14,36, porém nas mínimas do dia chegou até a faixa e 13,94, evidenciando forte inclinação negativa no *intraday* a qual acabou deixando claro o rompimento negativo da atual tendência de alta em curso. A forte inclinação negativa da linha de preço, mesmo com um fechamento muito próximo a estabilidade, deve estender também ao açúcar o fluxo de aversão ao risco que já se mostrava presente nos demais mercados financeiros, acionários e de derivativos desde o início da quarta semana de outubro.

E não foi apenas no cenário internacional que a bruxa ficou solta, no Brasil, com a elevação do risco fiscal, político e macroeconômico, o dólar também rompeu suas máximas de curto prazo chegando a R\$ 5,80. O câmbio não se desvalorizou no Brasil apenas pelos motivos internos, mas também pela elevação do risco externo, vide eleições nos Estados Unidos, nova onda do Covid-19, atentado na França e terremoto na Turquia. Motivos não faltam para o clima de aversão ao risco, basta apenas escolher um e liquidar suas posições. A véspera do Halloween serviu apenas de lembrete para o óbvio: a bruxa está definitivamente solta no mercado, e o açúcar está sendo o último dos mercados a se dar conta disto.

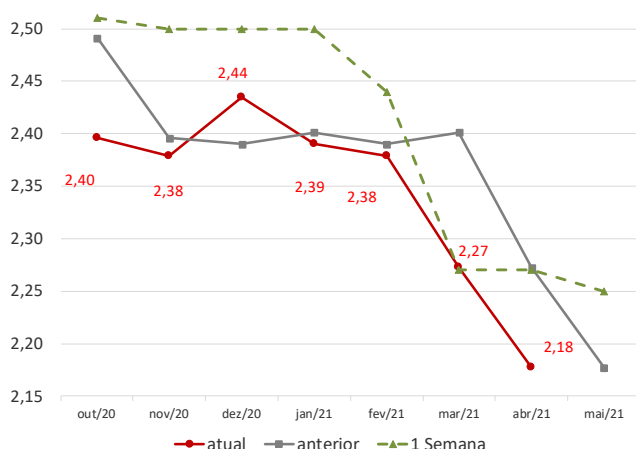
Indo muito além do bem e do mal, como diria Nietzsche, e da já batida tecla dos fundamentos internacionais de médio a longo prazo, temos ainda a questão do petróleo em Londres que, depois de três dias consecutivos de baixa acabou perdendo o nível de US\$ 42,00 para US\$ 37,00 o barril. Como era de se esperar, um novo ajuste de queda da gasolina nas distribuidoras do Brasil foi agenda ainda na sexta-feira pela Petrobras. O detalhe é que uma gasolina mais baixa eleva a pressão negativa

também sobre os preços do hidratado. Este ainda encontra a sua demanda limitada no curto prazo, sem conseguir avançar do nível dos 1,73 bilhões de litros para o hidratado no Centro-Sul atingidos em setembro. Os dados preliminares de outubro apenas reforçaram esta visão. Além disso, quando a demanda começa a se recuperar vem o risco de uma segunda onda do Covid-19 que ameaça desacelerar grande parte desta recuperação.

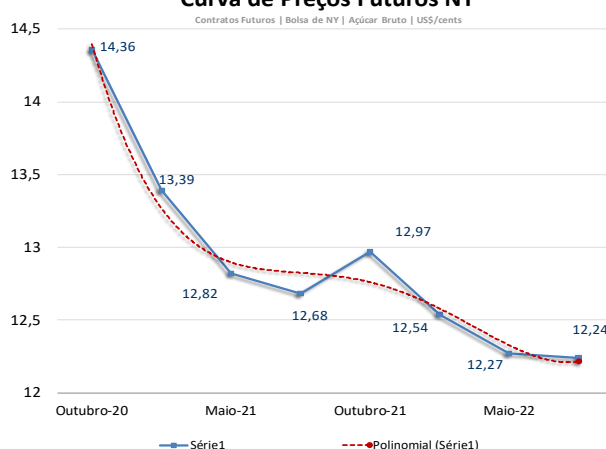
Logo as usinas do Centro-Sul tendem a se voltar novamente para o VHP com ampliação das fixações da safra 2021/22 no Centro-Sul. Mesmo que Nova York tenha recuado um pouco, o câmbio ainda é promissor. Das 27 milhões de tonelada a serem exportadas no ano que vem, 13 milhões já estão travadas até o fim de outubro. O detalhe está nos outros 14 milhões que podem ser antecipados diante quadro agravado do mercado de etanol conforme já foi evidenciado, originando mais pressão sobre o açúcar. Graficamente temos a linha de preço de Março/21 já alinhada junto a Banda Inferior de Bollinger e rompendo negativamente o canal de alta em curso até o momento. O distanciamento da máxima do dia da Banda Superior de Bollinger, não tendo força compradora para atingir nem mesmo a Banda Média agrava esta tendência. Depois dos US\$/cents 14,00 a meta é US\$/cents 13,40 antes da acomodação em US\$/cents 12,50 ao longo de novembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira firme a R\$ 100,00 [US\$/cents 15,81]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 100,00 [US\$/cents 15,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 99,00 [US\$/cents 15,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 99,00 [US\$/cents 15,65]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 98,00 [US\$/cents 15,49]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 97,00 [US\$/cents 15,33]. O etanol hidratado se mostrou 22,89% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,07 [PVU] e 22,67% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 12,22].

Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Paulínia



Curva de Preços Futuros NY



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							30-out-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	103,00	104,00	17,95	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	100,00	102,00	17,42	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	99,00	100,00	17,25	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	101,00	102,00	17,60	96,00	89,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							30-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	100,61	100,39	0,22	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	17,46	17,46	0,00	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	100,45	99,97	0,48	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,36	14,44	13,94	14,36	14,40	-0,27	
Maio/21	13,39	13,46	13,15	13,40	13,49	-0,74	
Julho/21	12,82	12,89	12,64	12,80	12,89	-0,54	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							30-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	390,50	378,50	391,70	383,50	386,60	1	
Outubro/20	391,10	383,50	392,00	388,40	390,90	0,05	
Dezembro/20	385,70	380,20	386,50	384,40	386,40	-0,18	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	93.957	96.579	93.559	96.579	96.582	-2,71	
Dow Jones	26.502	26.639	26.144	26.572	26.659	-0,59	
Standard & Poors	3.249	3.305	3.234	3.294	3.310	-1,85	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,7390	5,8100	5,7240	5,7810	-0,4500		
Euro/US\$	1,1650	1,1659	1,1650	1,1659	-0,0700		
US\$/Yuan (China)	6,6935	6,7159	6,6935	6,7159	-0,3300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	100,00	2,92	2.919,45	508,70	2.000,00	0,45	348,49	0,45	15,81
Açúcar Físico RP/SP	0,00	100,00	2,92	2.919,45	508,70	2.000,00	0,45	348,49	0,45	15,81
Etanol Anidro	0,00	75,60	2,52	2.520,00	439,10	1.511,97	0,45	263,46	0,45	11,95
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	430,39	1.546,61	0,45	269,49	0,45	12,22
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	315,82	1.134,91	0,45	197,75	0,45	8,97
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30	9,71
Açúcar NY	-1,19	84,71	3,11	3.107,86	541,53	1.694,16	-0,74	295,20	-0,74	13,39
Açúcar Londres	0,55	112,05	3,27	3.271,36	570,02	2.241,08	1,01	390,50	1,01	17,71
Açúcar Índia	-0,69	123,79	3,61	3.613,95	629,72	2.475,77	-0,24	431,39	-0,24	19,57
Açúcar Rússia	-0,93	167,58	4,89	4.892,46	852,49	3.351,63	-0,48	584,01	-0,48	26,49
Açúcar China	-0,39	223,48	6,52	6.524,42	1.136,86	4.469,62	0,07	778,82	0,07	35,33

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
30/10/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	316,59	295,20	390,50	391,10
Diferencial de Polarização	12,82	11,96	15,82	15,84
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	299,41	306,93	406,32	406,94
Frete usina porto	14,32	14,32	14,32	14,32
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	274,58	282,10	377,99	378,62
PVU (US\$/saca 50kg)	13,73	14,11	18,90	18,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,79	80,95	108,46	108,64
Equivalente Interno (1)	94,08	96,66	129,51	129,72
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			100	100
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			101,7	101,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,22

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-out-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,29	12,96
Alagoas	83,00	84,00	14,46	13,12
Pernambuco	83,00	84,00	14,46	13,12
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,64	13,28
Pará/Belém**	111,62	112,62	94,33	31,30

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	#VALOR!	NA	NA
Dezembro-20	-3,29	14,4	14,89
Janeiro-21	0,14	27,99	27,95
Janeiro-22	0,00	27	27,00
Março-21	0,00	28	28,00
Março-22	0,00	26,95	26,95
Maio/21	0,00	28,4	28,4
Maio-22	0,00	27	27
Julho/21	-0,18	28,2	28,25
Julho22	0,00	27	27
Setembro/21	-0,07	28,2	28,22

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	-30/-35	-30/-35	-	-15-20	-9/0
11/09/2020	-4/-8	+9	0/-3	-25/-30	
25/08/2020	-2/-8	+5/+11	+5/+11	Março	
30/07/2020	-7/-9	+5/+11	+5/+11	-5/0	
16/07/2020	-10/-15	+5/+11	+5/+11		

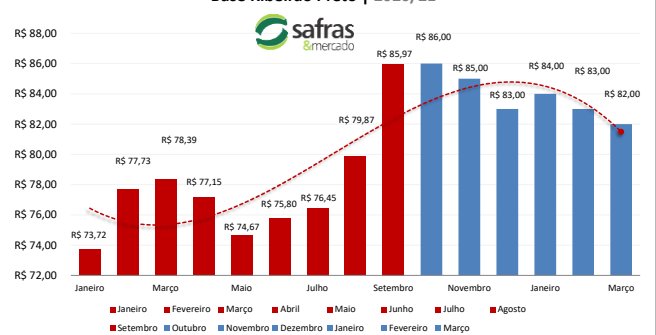
Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+28/+30	+30/+35	+36	+40	+46
11/09/2020	+41	+43	+45		
25/08/2020	+40/+43	+45	+46		
30/07/2020	+50/+51	+55			

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

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

Expectativa de Preços Médios 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 sexta-feira de preços estáveis na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A demanda nas bombas segue firme no curto prazo com perspectivas de novos fortalecimentos. Sinalizações de aumento forte da circulação de veículos com retomada das aulas e do trabalho presencial nos grandes centros é somada a proximidade de uma entressafra mais longa. Este é o contexto de sustentação do mercado. Pelo lado da pressão negativa temos o agendamento de mais uma queda de 5% da gasolina pela Petrobras anunciada ainda na sexta-feira, 30. Este anúncio responde por um petróleo mais baixo que saiu de US\$ 42,00 para US\$ 39,00 entre a quarta e a quinta-feira. O detalhe é que na sexta o Brent caiu novamente a US\$ 37,00 o barril, o que pode despertar novos ajustes ao longo da primeira semana de novembro. Os estoques elevados também ajudam a neutralizar pressões de alta mais significativas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,45 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,45 com usinas tentando vender a R\$ 2,48. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro. Em Paulínia estável a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de ajustes mistos, contrastando com a estabilidade observada no mercado físico. Final de novembro estável a R\$ 2,40 o litro. Fim de dezembro queda de 0,47% a R\$ 2,38 o litro. Para janeiro alta de 1,40% a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,39, fim de março queda de 0,93% a R\$ 2,38, final de abril estável a R\$ 2,27 o litro e fim de maio de 2021 firme a R\$ 2,18.

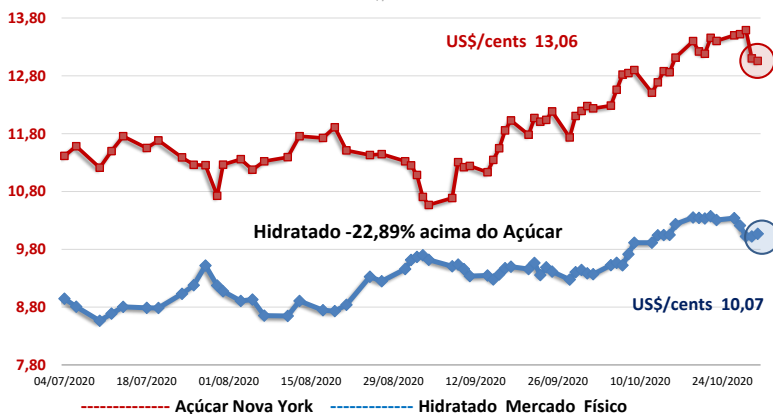
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/10/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,52	2,56	0,4391	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,50	2,53	0,4356	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,58	2,61	0,4496	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,3787	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,3711	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,3879	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,52	2,54	0,4391	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4356	2,55	2,25	2,20

PVU - Posto Veículo Usina						
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 26/10 e 30/10	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0570	0,3593	2,0149	2,09	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4264	0,4127	2,3149	4,82	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0744	0,3632	2,0372	1,83	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		17,96%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.098,50	2.100,00	2.115,50	-0,07	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,75	2,77	Anidro
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	2,75
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	3,14
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,46	2,48	2,55	2,40		2,42

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,520				-0,65
Julho/20	1,350	1,350	1,380	1,380	-2,87
Agosto/20	1,365				-0,72
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	35,60	35,21	36,60	36,07	-1,57
Julho/20	35,97	35,57	36,93	36,41	-1,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,0495	1,0294	1,0581	1,0515	-0,19
Julho/20	1,0283	1,0054	1,0362	1,0280	0,02
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	37,46	36,80	38,10	37,65	-0,50
Agosto/20	37,77	37,40	38,71	38,26	-1,28

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	2,5200	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3891	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	71,38	66,10
Preço Açúcar VHP (b)	94,08	94,08
Diferença (a/b)	-24,12%	-29,75%
Conversão (Branco)	71,67	66,36
(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)		