

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com baixa volatilidade na quarta-feira

Mercados globais ainda se mostraram positivos com vitória da situação nos Estados Unidos; Brent em forte alta eleva pressão sobre o etanol e sobre o açúcar no mercado externo; Entressafra na porta e subsídios ainda no radar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por pequenos avanços nos preços internacionais da commodity junto a uma sólida estabilidade da linha de preço ao redor do nível dos R\$ 100 a saca de 50 kg de cristal com até 150 lcmsa negociado no mercado físico do interior de São Paulo. O mercado interno deverá manter o tom de preços nesta faixa mesmo frente a uma eventual redução na demanda interna que deve ocorrer no decorrer de dezembro deste ano. Ainda assim as unidades produtoras irão evitar ajustes negativos nos preços diante da reduzida disponibilidade de oferta da commodity que já existia cerca de quatro a cinco meses antes da entressafra do Centro-Sul, a qual já se encontra na véspera.

As novas valorizações do Brent em Londres devem manter o mercado de etanol hidratado aquecido, assim como o de anidro, diante de níveis de recuperação na demanda mais voltados a gasolina também. De modo geral, além da entressafra, o cristal também encontra uma concorrência extra por parte da forte disputa com o etanol, reforçando o tom de preços firmes mesmo que a demanda não se mostre tão intensa o quanto antes. Pelo lado do VHP o mercado continua aquecido, o que eleva ainda mais a pressão de escassez de oferta com o cristal. As informações mais atualizadas apontam um volume embarcado de açúcar na faixa de 4,203 milhões de toneladas de açúcar, um volume recorde para os padrões da commodity. Com os dados de outubro o acumulado do ano chega a 26 milhões de toneladas.

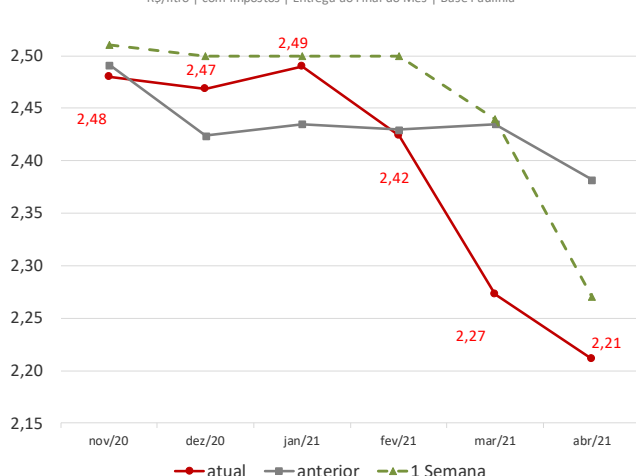
Para a próxima safra as fixações até o início de novembro, segundo apurações da SAFRAS & Mercado oscilam ao redor de 15 milhões de toneladas de uma expectativa de embarque de 28 milhões de toneladas. Logo, o mercado de fixações para as exportações da safra 2021/22 no Brasil se mostra bem adiantado não crescendo mais somente por conta das limitações de crédito por parte de bancos. Não fosse este fator o volume já estaria na faixa dos 18 milhões de toneladas. A evolução da taxa de câmbio nas últimas semanas com o atual driver de Nova York acima dos

US\$/cents 13,00 para Maio/21 e Junho/21 ajudam neste cenário. Quem terá disponibilidade de oferta para Março/21 se encontra em um cenário melhor ainda com preços ao redor dos US\$/cents 15,00.

O único detalhe negativo é o elevado desconto no basis em Santos que oscila na faixa dos 30 pontos abaixo de Nova York para embarques imediatos. Porém é muito difícil todos os vetores do mercado exportador convergirem para preços favoráveis ao mesmo tempo. Ainda assim indicações de basis para Março/21 estão de flat a -5 pontos, o que se mostra bem mais próximo do referencial externo que o nível atual de -30 pontos, ainda que o referencial de Março/21 atualmente oscile ao redor dos US\$ 15,00 e o referencial da segunda tela Maio/21 oscile ao redor de US\$/cents 14,00. Graficamente para Março/21 o ponto de referência passa a ser a Banda Média de Bollinger que referenciou a o fechamento do dia e também as máximas e mínimas que oscilaram ao redor deste patamar. Ainda é cedo para apontar alguma tendência lateral com Março/21 ainda dentro de seu atual canal de alta em curso.

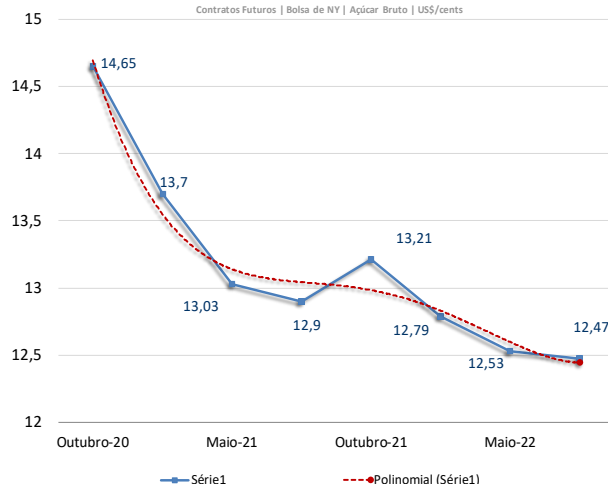
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estáveis a R\$ 98,00 [US\$/cents 15,72]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 100,00 [US\$/cents 16,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 99,00 [US\$/cents 15,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 99,00 [US\$/cents 15,88]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 98,00 [US\$/cents 15,72]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 97,00 [US\$/cents 15,56]. O etanol hidratado se mostrou 23,08% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,26 [PVU] e 22,36% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 12,45].

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



**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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	103,00	104,00	18,21	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	100,00	102,00	17,68	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	99,00	100,00	17,50	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	101,00	102,00	17,85	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	102,16	100,84	1,31	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	18,04	17,53	2,91	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	101,20	100,61	0,59	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,65	14,81	14,42	14,65	14,72	-0,47
Maio/21	13,70	13,78	13,48	13,60	13,67	0,21
Julho/21	13,03	13,14	12,87	12,95	13,00	0,23

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	391,80	388,40	397,40	396,90	396,80	-1,26
Outubro/20	394,60	391,00	399,30	398,90	398,70	-1,02
Dezembro/20	391,80	388,80	395,60	394,10	394,70	-0,73

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.798	98.296	95.987	95.992	95.980	1,89
Dow Jones	27.898	28.302	27.513	27.513	27.480	1,52
Standard & Poors	3.446	3.485	3.410	3.406	3.369	2,28

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,6570	5,7660	5,6450	5,7600	-1,8300	
Euro/US\$	1,1709	1,1730	1,1709	1,1730	-0,1700	
US\$/Yuan (China)	6,6590	6,6796	6,6590	6,6796	-0,3000	

### 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	98,00	2,86	2.861,06	505,76	1.960,00	1,87	346,47	1,87	15,72
Açúcar Físico RP/SP	0,00	100,00	2,92	2.919,45	516,08	2.000,00	1,87	353,54	1,87	16,04
Etanol Anidro	0,40	75,90	2,53	2.530,00	447,23	1.517,97	2,28	268,33	2,28	12,17
Etanol Hidratado	0,40	77,64	2,48	2.480,00	438,39	1.552,87	2,29	274,50	2,29	12,45
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	320,40	1.134,91	1,87	200,62	1,87	9,10
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	-1,48	85,43	3,13	3.134,38	554,07	1.708,61	0,37	302,03	0,37	13,70
Açúcar Londres	-3,08	110,82	3,24	3.235,36	571,92	2.216,41	-1,26	391,80	-1,26	17,77
Açúcar Índia	-1,61	122,45	3,57	3.574,79	631,92	2.448,94	0,23	432,91	0,23	19,64
Açúcar Rússia	-0,54	167,92	4,90	4.902,43	866,61	3.358,46	1,32	593,68	1,32	26,93
Açúcar China	-1,54	221,43	6,46	6.464,52	1.142,75	4.428,58	0,31	782,85	0,31	35,51

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	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	-	-	-	-

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
04/11/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	322,98	302,03	391,80	394,60
Diferencial de Polarização	13,08	12,23	15,87	15,98
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	306,06	314,04	407,67	410,58
Frete usina porto	14,53	14,53	14,53	14,53
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	281,03	289,01	379,14	382,05
PVU (US\$/saca 50kg)	14,05	14,45	18,96	19,10
PVU (R\$/saca 50kg)**	79,49	81,75	107,24	108,06
Equivalente Interno (1)	94,91	97,61	128,05	129,03
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	-0,21

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

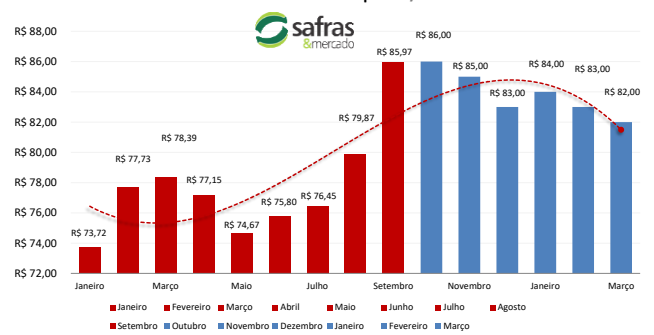
4-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,50	13,15
Alagoas	83,00	84,00	14,67	13,31
Pernambuco	83,00	84,00	14,67	13,31
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,85	13,47
Pará/Belém**	111,62	112,62	94,33	31,30

\*\* 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	-1,67	14,72	14,97
Janeiro-21	0,21	28,36	28,30
Janeiro-22	0,00	27	27,00
Março-21	0,50	28,2	28,06
Março-22	0,00	26,95	26,95
Maio/21	0,04	28,55	28,54
Maio-22	0,00	27	27
Julho/21	0,78	28,42	28,2
Julho22	0,00	27	27
Setembro/21	0,18	28,4	28,35

### 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 quarta-feira marcada por preços de estáveis a mais baixos sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A demanda limitada das distribuidoras acaba impedindo ajustes de alta mais significativos para o hidratado. Na outra ponta o Ciclo Otto mais concentrado na gasolina impulsiona as vendas de anidro, fazendo com que os preços do mesmo encontrem um suporte de alta bem mais sólido que os do hidratado. Este ainda se encontra sustentado na proximidade da entressafra mas limitado pelos estoques recordes. A curva de preços futuros amplia ainda mais a sua inclinação negativa para os próximos sete meses o que deixa os vendedores de certo modo "reféns" da expectativa de retomada das vendas aos níveis pré pandemia, sendo este o único vetor capaz de inverter a tendência desta curva.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 0,40% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,45 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 0,40% a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. No Paraná hidratado em queda de 1,60% a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. 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 em queda de 0,39% a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 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\$ 2,46 com usinas tentando vender a R\$ 2,48. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,40% a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43. Anidro no mesmo estado em alta de 1,21% a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,42% a R\$ 2,39 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,41 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 quarta-feira foi de ajustes positivos mais elevados, contrastando com o dia de baixa volatilidade do mercado físico. Final de novembro alta de 2,31% a R\$ 2,48 o litro. Fim de dezembro alta de 1,38% a R\$ 2,47 o litro. Para janeiro alta de 2,49% a R\$ 2,49 o litro. Final de fevereiro baixa de 0,46% a R\$ 2,42, fim de março queda de 4,58% a R\$ 2,27, final de abril baixa de 2,71% a R\$ 2,21 o litro.

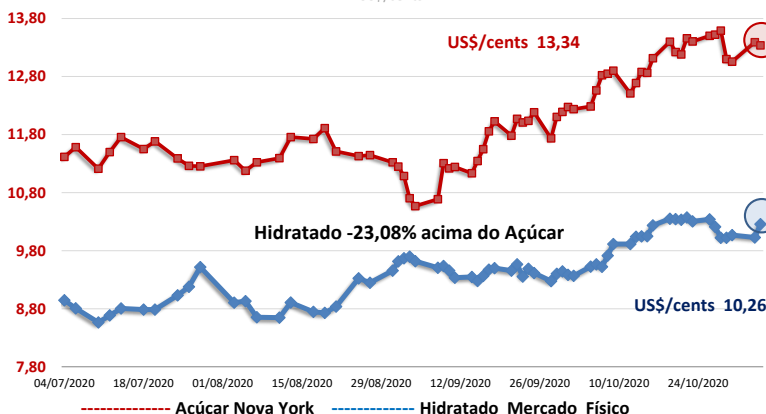
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/11/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4472	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4437	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4578	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,3858	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,3780	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,3936	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4472	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,46	2,48	0,4349	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	2.107,50	2.112,00	2.115,50	-0,21	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 2,75
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	
Pernambuco			Maranhão			Hidratado 3,14
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	2,46	2,48	2,54	2,40		2,42

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/11/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,510				0,00
Julho/20	1,350	1,350	1,350	1,350	-2,17
Agosto/20	1,335				-2,19
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	38,97	37,26	39,25	38,15	3,47
Julho/20	39,28	37,59	39,56	38,46	3,39
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1041	1,0610	1,1125	1,0769	2,52
Julho/20	1,0987	1,0548	1,1056	1,0693	2,74
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20				37,46	
Agosto/20	41,06	39,42	41,33	39,71	3,39

### 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	2,5300	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,38
Preço Açúcar VHP (b)	94,91	94,91
Diferença (a/b)	-24,47%	-30,06%
Conversão (Branco)	71,97	66,65
(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)		