

## Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de ganhos em Nova York

Movimentos técnicos de curto prazo reconduzem Março/21 para o nível dos US\$/cents 15,00; Curva futura de preços para Nova York ainda extremamente negativa em meio a recuperações do Brent em Londres

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de novos ganhos sobre Março/21 em Nova York com este ativo encerrando o dia em alta de 1,93% negociado a US\$/cents 14,78. Os leves ganhos no petróleo em Londres observados já no início do dia ajudaram na sustentação basicamente técnica do mercado. Ordens automáticas de compras junto as bases da tendência de alta testada ainda durante a quarta-feira, 21, acabaram reconduzindo Março/21 para oscilações dentro de vetores positivos ao mercado. A grande questão que surge no mercado está relacionada ao clima no Brasil, ou ao cenário de risco climático no Centro-Sul, maior região produtora de cana do país.

Basicamente desenha-se uma situação em que a dialética aristotélica nunca antes foi tão bem empregada para a descrição da possibilidade de risco climático sobre os canaviais do Centro-Sul para o início da entressafra. Pergunta-se: Existe o risco de seca sobre os canaviais do Centro-Sul durante o quarto trimestre de 2020? Responde-se: Sim e Não! Ai temos a nossa dialética. Por um lado temos um cenário nulo de risco climático sobre o interior de São Paulo, mais precisamente da porção central oeste, atingindo todo no norte do estado, na fronteira com o sul de Minas Gerais. Os dados mais recentes do Inmet com os modelos de anomalias climáticas indicando precipitações de 200 mm acima da média para o período na região.

Logo, sobre estas áreas de toda a porção oeste de norte de São Paulo não há praticamente risco climático sobre os canaviais, com chuvas até bem elevadas, visto que o verão já é uma estação chuvosa. Por outro lado o cinturão produtor de cana do Centro-Sul não é composto apenas por São Paulo. Temos também partes do Centro-Oeste como o sul de Goiás e o sul do Mato Grosso do Sul. Nestas áreas o cenário é diametralmente o oposto de acordo com os modelos de anomalia do Inmet. Isto porque são esperadas chuvas na faixa de 200 a 250 mm abaixo da média do

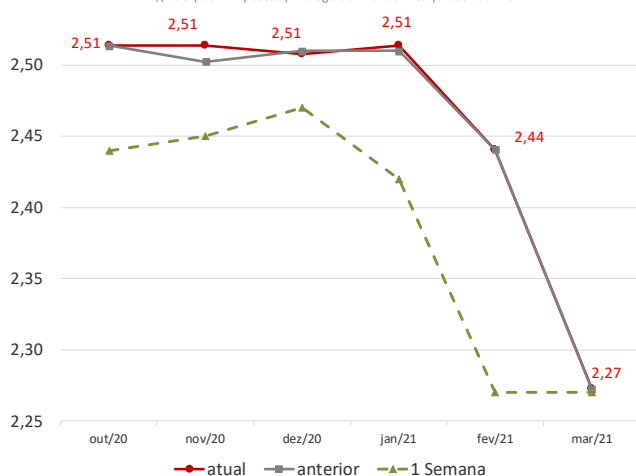
ano. Logo, muita seca é esperada para esta região. O mesmo podemos esperar do oeste e norte do Paraná. Logo, a resposta para a pergunta de risco climático também é Sim!

Neste contexto, pelo menos no início, a próxima entressafra deve ter duas realidades muito distintas. A primeira do oeste de São Paulo, com chuvas muito abundantes e canaviais recuperados, e a segunda, a do sul do Centro-Oeste e do oeste do Paraná, com clima muito seco. Porém grande parte deste risco pode ser amenizado com as irrigações e com os novos prognósticos para o primeiro trimestre do ano que vem, onde a segunda metade pode encontrar chuvas nas áreas onde não foram houve incidência no decorrer do quarto trimestre deste ano. Porém, apenas teremos uma indicação clara disto em dezembro quando o Inmet rodar o seu modelo mais atualizado para janeiro, fevereiro e março de 2021. Porém, até lá, temos um solo muito fértil para desinformações, especulações e leituras erradas/tendenciosas do mercado colocando o papel do risco climático muito acima do que ele realmente representa. Muito cuidado com as notícias de jornal!

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 95,00 [US\$/cents 15,40]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 95,00 [US\$/cents 15,40]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 94,00 [US\$/cents 15,24]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 94,00 [US\$/cents 15,24]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 93,00 [US\$/cents 15,08]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 92,00 [US\$/cents 14,92]. O etanol hidratado se mostrou 22,93% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,37 [PVU] e 18,27% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 12,61].

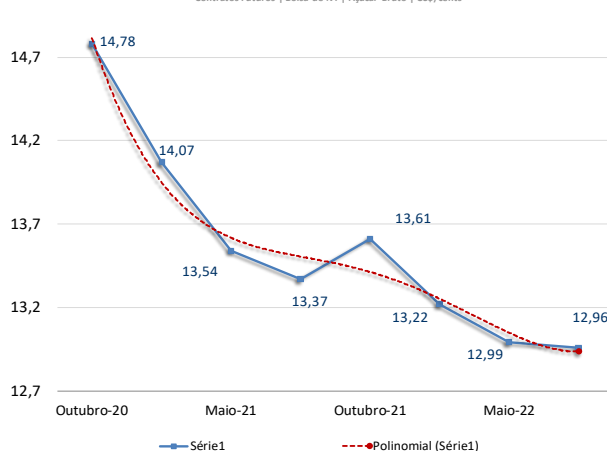
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							22-out-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	98,00	99,00	17,52	93,00	89,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	95,00	97,00	16,98	90,00	86,00	65,00	
- Araçatuba	94,00	95,00	16,80	89,00	85,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	96,00	97,00	17,16	91,00	87,00	66,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							22-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	95,95	94,52	1,51	91,46	86,07	65,76	
Posto Usina US\$	17,14	16,89	1,48	16,30	15,93	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	94,39	92,97	1,52	90,90	86,39	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,78	14,94	14,47	14,50	14,50	1,93	
Maio/21	14,07	14,17	13,82	13,82	13,83	1,73	
Julho/21	13,54	13,59	13,35	13,37	13,36	1,34	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							22-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	399,00	394,00	403,30	394,40	393,30	1,44	
Outubro/20	401,10	395,10	404,20	395,10	394,80	1,59	
Dezembro/20	396,90	392,30	399,20	392,30	390,70	1,58	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.954	102.020	100.457	100.553	100.552	1,39	
Dow Jones	28.365	28.421	28.040	28.197	28.211	0,55	
Standard & Poors	3.457	3.457	3.422	3.439	3.436	0,63	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5950	5,6270	5,5640	5,6160	-0,3700		
Euro/US\$	1,1824	1,1871	1,1824	1,1871	-0,3900		
US\$/Yuan (China)	6,6870	6,6870	6,6519	6,6519	0,5200		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor											quinta-feira, 22 de outubro de 2020
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	
Açúcar Físico Santos	0,00	95,00	2,77	2.773,48	495,71	1.900,00	0,27	339,59	0,27	15,40	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	95,00	2,77	2.773,48	495,71	1.900,00	0,27	339,59	0,27	15,40	
Etanol Anidro	1,20	75,90	2,53	2.530,00	452,19	1.517,97	1,47	271,31	1,47	12,31	
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	443,25	1.552,87	0,27	277,55	0,27	12,59	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	323,95	1.134,91	0,27	202,84	0,27	9,20	
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	1,03	86,78	3,18	3.183,75	569,03	1.735,52	1,30	310,19	1,30	14,07	
Açúcar Londres	0,29	111,62	3,26	3.258,70	582,43	2.232,41	0,55	399,00	0,55	18,10	
Açúcar Índia	-0,20	120,57	3,52	3.519,85	629,11	2.411,31	0,07	430,98	0,07	19,55	
Açúcar Rússia	1,17	169,32	4,94	4.943,10	883,48	3.386,32	1,44	605,24	1,44	27,45	
Açúcar China	-0,64	222,65	6,50	6.500,03	1.161,76	4.452,91	-0,38	795,87	-0,38	36,10	

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 Icmsa   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 Icmsa   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)				
22/10/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	325,84	310,19	399,00	401,10
Diferencial de Polarização	13,20	12,56	16,16	16,24
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	309,04	322,53	415,16	417,34
Frete usina porto	14,69	14,69	14,69	14,69
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	283,85	297,33	386,47	388,65
PVU (US\$/saca 50kg)	14,19	14,87	19,32	19,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	79,41	83,18	108,11	108,73
Equivalente Interno (1)	94,81	99,32	129,09	129,82
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			95	95
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			96,7	96,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,26

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

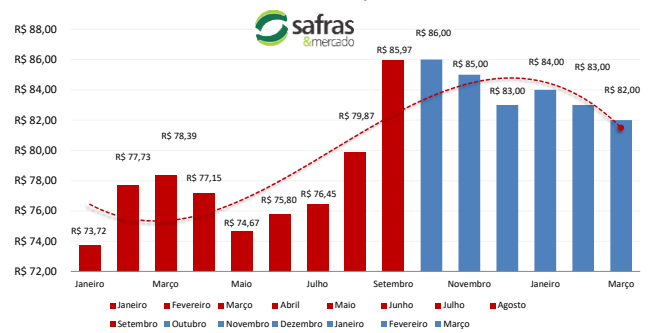
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
22-out-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,66	13,30
Alagoas	83,00	84,00	14,83	13,46
Pernambuco	83,00	84,00	14,83	13,46
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,01	13,62
Pará/Belém**	106,50	107,50	90,01	29,86

\*\* 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	0,00	14,18	14,18	
Dezembro-20	-1,49	14,5	14,72	
Janeiro-21	0,00	27,75	27,75	
Janeiro-22	0,00	27	27,00	
Março-21	0,00	27,7	27,70	
Março-22	0,00	27	27	
Maio/21	0,90	27,95	27,7	
Maio-22	0,15	27,04	27	
Julho/21	0,50	27,95	27,81	
Julho22	0,15	27,04	27	
Setembro/21	0,11	27,83	27,8	

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa 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* 22/10/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4522	2,43	2,21	2,10
Araçatuba	2,51	2,54	0,4486	2,41	2,19	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4629	2,49	2,27	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,3901	2,13	1,94	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,3822	2,09	1,83	1,94
Paulínia	2,24	2,26	0,4011	2,18	1,98	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4522	2,43	2,21	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,4611	2,42	2,20	2,20

\*PVU - Posto Veículo Usina

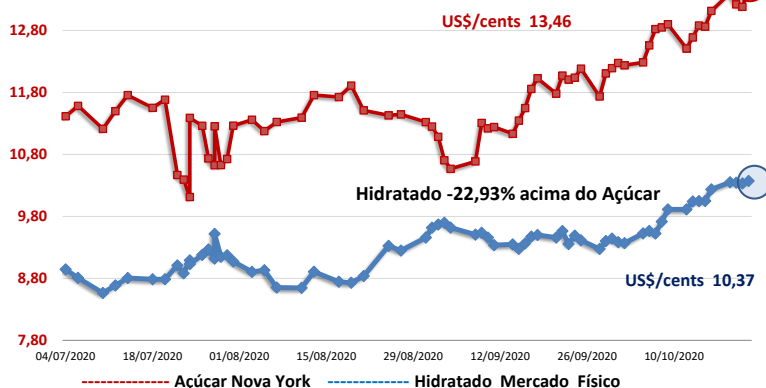
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 05/10 e 09/10	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0149	0,3593	1,8642	8,08	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3149	0,4127	2,1706	6,65	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0372	0,3632	1,8941	7,56	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,89%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.113,00	2.112,00	2.027,50	0,05	1.859,00	1.862,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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	3,14
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,45	2,48	2,56	2,40	2,42	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,520				0,00
Julho/20	1,502	1,500	1,502	1,500	0,46
Agosto/20	1,480				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	40,64	39,71	41,02	40,04	1,52
Julho/20	40,94	40,00	41,31	40,31	1,56
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1598	1,1331	1,1702	1,1403	1,71
Julho/20	1,1470	1,1204	1,1583	1,1271	1,76
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	42,46	41,46	42,79	41,73	1,74
Agosto/20	42,78	41,81	43,12	42,07	1,68

### 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 quinta-feira de preços predominantemente estáveis sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. As usinas ainda observam um cenário favorável de crescimento na demanda junto a proximidade da entressafra de cana no Centro-Sul, que invariavelmente forma um sólido vetor de sustentação aos preços. Leves ganhos no petróleo em Londres promovem uma "liga" extra neste vetor de sustentação. Apenas limitam avanços mais sólidos a moderada disposição compradora das distribuidoras e os estoques elevados do anidro e do hidratado formado pelas usinas desde julho deste ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável 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 firme 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 estável a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 em meio a forte redução na oferta. 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 estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia firme a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de leves alterações de alta para os meses mais próximos. Final de outubro em alta de 0,58% a R\$ 2,52 o litro e final de novembro firme a R\$ 2,51 o litro. Fim de dezembro alta de 0,45% a R\$ 2,51 o litro. Para janeiro estável a R\$ 2,51 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,51, fim de março preços firmes a R\$ 2,44, final de abril estável a R\$ 2,27 o litro e fim de maio de 2021 firme a R\$ 2,18.

### 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)	94,81	94,81
Diferença (a/b)	-24,40%	-29,99%
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)		