

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas em Nova York na sexta-feira

Petróleo em baixa e etanol com perspectiva de alta limitam novos avanços; Mercado de clima sob muitas especulações no Brasil e na Ásia; Curva futura de preços ainda com forte inclinação negativa no longo prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por perdas sobre o atual contrato driver Março/21 o qual encerrou o dia em queda de 0,40% cotado a US\$/cents 14,72. Basicamente a briga pelo nível dos US\$/cents 15,00 continuou válida ao longo de toda a sexta-feira e deverá continuar também ao longo da quarta e última semana de outubro. Muitas ordens automáticas de venda estão configuradas junto a faixa dos US\$/cents 15,00 o que remete a claros recuos quando este preço é atingido. Por um lado temos especulações e apostas de alta, descoladas dos fundamentos e do cenário da conjuntura macro internacional, que conduzem os preços ao nível dos US\$/cents 15,00. E, por outro, temos a boa e velha realização de lucros que devolvem novamente a linha de preço para níveis abaixo deste patamar.

É claro que obviamente não se pode descartar novos testes da linha de preço de Março/21 sobre a faixa dos US\$/cents 15,00, nem mesmo quando o cenário fundamental esboça dados que sequer sustentariam cotações acima dos US\$/cents 13,00. É importante lembrar que os prognósticos mais recentes que temos de referência externa apontam superávit elevado de 10 milhões de toneladas e fortes crescimentos produtivos no Brasil e na Índia. Os mesmos agentes externos que apontam novos padrões de preços acima dos US\$/cents 15,00 como no novo normal também admitem que há sinais inequívocos de forte recuperação produtiva na Ásia, com Monções acima da média histórica dos últimos 50 anos, reservatórios obviamente bem abastecidos e com até mesmo associações representativas de classe locais admitindo aumento forte na oferta.

Mais uma vez reforçamos que muito peso de alta está sendo depositado no argumento da indefinição dos subsídios da Índia. Este subsídio, dado o histórico do país e das relações fortes entre o lobby produtor local e as esferas mais elevadas do setor

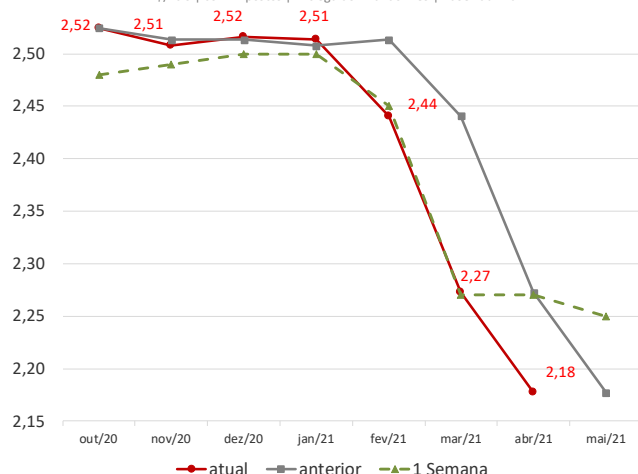
administrativo, deve ser de fato renovado e ampliado. A dúvida é apenas “quando” e não “se” ele vai ser implementado ou não. De fato a queda de 23,9% no PIB indiano durante o segundo trimestre de 2020 foi um grande balde de água fria no governo e deixou o setor de olhos arregalados. Porém, como a narrativa dos fatos pertence a quem detém o poder, este pode ser mais um argumento a favor de novos e maiores subsídios do que um motivo de corte de regalias a favor de austeridade fiscal.

Na visão das usinas da Índia a forte desaceleração do PIB reduz a demanda interna, eleva os estoques e deprecia os preços, aumentando a necessidade de intervenção do governo [através da promoção de subsídios] para ajudar o setor. Atualmente se fala em 6 milhões de toneladas, mas nada garante que este número não suba a 8 milhões. Graficamente Março/21 se mostra ainda alinhado a Banda Superior de Bollinger que aponta o preço de US\$/cents 15,07 tendo a Banda Inferior de Bollinger como referencial de baixa de curto prazo em US\$/cents 14,40.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 95,00 [US\$/cents 15,30]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 95,00 [US\$/cents 15,30]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 94,00 [US\$/cents 15,14]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 94,00 [US\$/cents 15,14]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 93,00 [US\$/cents 14,98]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 92,00 [US\$/cents 14,82]. 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 12,51].

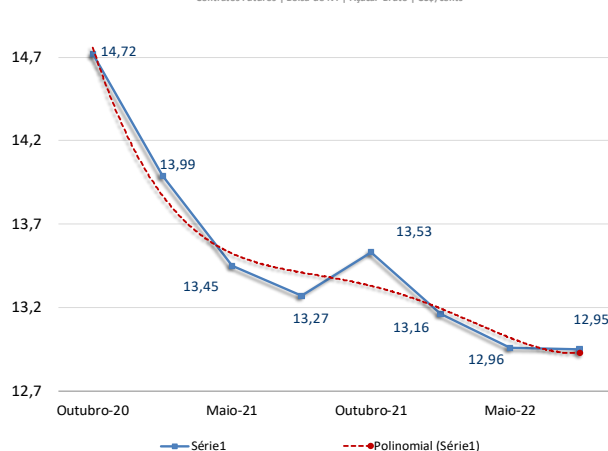
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-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	17,40	93,00	89,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	95,00	97,00	16,87	90,00	86,00	65,00	
- Araçatuba	94,00	95,00	16,69	89,00	85,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	96,00	97,00	17,05	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)							23-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	97,42	95,95	1,53	91,46	86,07	65,76	
Posto Usina US\$	17,31	17,14	0,99	16,30	15,93	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	95,96	94,39	1,67	90,90	86,39	65,43	
US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,72	14,88	14,59	14,78	14,78	-0,40	
Maio/21	13,99	14,11	13,87	14,07	14,07	-0,56	
Julho/21	13,45	13,55	13,34	13,52	13,54	-0,66	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	395,60	394,10	400,10	399,10	399,00	-0,85	
Outubro/20	398,40	396,80	402,00	401,40	401,10	-0,67	
Dezembro/20	394,30	393,20	397,00	396,90	396,90	-0,65	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	101.294	102.218	101.188	101.918	101.918	-0,61	
Dow Jones	28.336	28.437	28.150	28.410	28.364	-0,10	
Standard & Poors	3.460	3.461	3.440	3.465	3.453	0,18	
CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6310	5,6350	5,5660	5,5760	0,6400		
Euro/US\$	1,1844	1,1844	1,1824	1,1824	0,1600		
US\$/Yuan (China)	6,6893	6,6893	6,6870	6,6870	0,0300		

### 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		95,00	2,77	2.773,48	492,54	1.900,00	-0,64	337,42	-0,64	15,30									
Açúcar Físico RP/SP	0,00		95,00	2,77	2.773,48	492,54	1.900,00	-0,64	337,42	-0,64	15,30									
Etanol Anidro	0,00		75,90	2,53	2.530,00	449,30	1.517,97	-0,64	269,57	-0,64	12,23									
Etanol Hidratado	0,00		77,64	2,48	2.480,00	440,42	1.552,87	-0,64	275,77	-0,64	12,51									
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	321,88	1.134,91	-0,64	201,55	-0,64	9,14									
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	0,07		86,84	3,19	3.186,01	565,80	1.736,76	-0,57	308,43	-0,57	13,99									
Açúcar Londres	-0,21		111,38	3,25	3.251,72	577,47	2.227,62	-0,85	395,60	-0,85	17,94									
Açúcar Índia	0,39		121,03	3,53	3.533,44	627,50	2.420,62	-0,26	429,87	-0,26	19,50									
Açúcar Rússia	1,01		171,02	4,99	4.992,96	886,69	3.420,48	0,36	607,44	0,36	27,55									
Açúcar China	0,61		224,00	6,54	6.539,60	1.161,36	4.480,02	-0,03	795,60	-0,03	36,09									

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

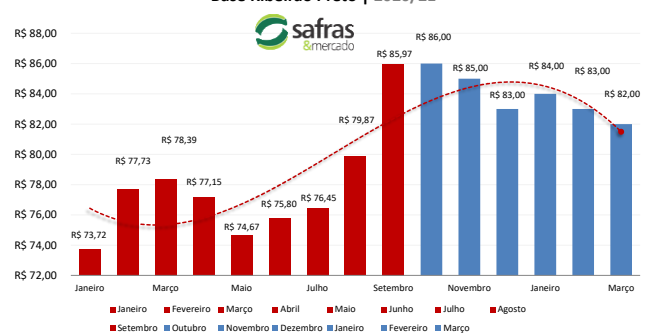
### US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

	Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	0,00		14,18	14,18
Dezembro-20	1,93		14,78	14,5
Janeiro-21	0,00		27,75	27,75
Janeiro-22	0,00		27	27,00
Março-21	0,72		27,9	27,70
Março-22	0,00		27	27
Maio/21	0,54		28,1	27,95
Maio-22	0,00		27,04	27,04
Julho/21	0,18		28	27,95
Julho22	0,00		27,04	27,04
Setembro/21	0,61		28	27,83

### 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		
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

### 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* 23/10/20						
	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	0,4493	2,43	2,21	2,10
Araçatuba	2,51	2,54	0,4457	2,41	2,19	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4600	2,49	2,27	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,3876	2,13	1,94	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,3798	2,09	1,83	1,94
Paulínia	2,24	2,26	0,3985	2,18	1,98	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4493	2,43	2,21	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,4582	2,42	2,20	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

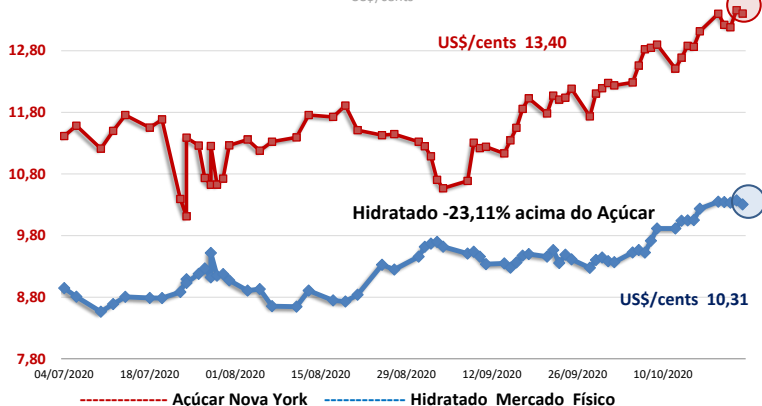
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0149	0,3593	2,0149	0,00	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3149	0,4127	2,3149	0,00	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0372	0,3632	2,0372	0,00	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	2.108,50	2.113,00	2.027,50	-0,21	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	1,495				0,00
Agosto/20	1,480				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	39,74	39,57	40,92	40,04	-2,21
Julho/20	40,04	39,88	41,21	40,31	-2,19
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1371	1,1310	1,1627	1,1581	-1,81
Julho/20	1,1249	1,1190	1,1507	1,1452	-1,77
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	41,66	41,50	42,80	42,46	-1,88
Agosto/20	41,96	41,82	43,09	42,78	-1,91

### 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 de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços firmes sobre as regiões produtoras do Centro-Sul. As vendas se mostraram mais fracas em termos de volume diante da redução normal da atividade com a finalização da semana. Além disso muitas distribuidoras já têm seus estoques de curto prazo formados para o fim do mês. Também é importante lembrar do fator da semana de pagamentos na virada do mês que deve elevar a disponibilidade vendedora das usinas, neutralizando possíveis inclinações de alta no curto prazo.

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 sexta-feira foi de leves ajustes de mistos para vencimentos mais próximos. Final de outubro firme a R\$ 2,52 o litro e final de novembro alta de 0,45% a R\$ 2,52 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,51 o litro. Para janeiro alta de 0,33% a R\$ 2,52 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)	94,99	94,99
Diferença (a/b)	-24,54%	-30,12%
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)		