

## Análise Mercado de Açúcar: Primeira semana de outubro é finalizada com perdas em NY

Novas quedas do petróleo e fundamentos do mercado de açúcar seguem pressionando contratos futuros da commodity impedindo avanços mais expressivos

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de perdas sobre os contratos futuros da commodity que, para a posição Março/21 acabaram recuando 0,22% negociadas a US\$/cents 13,55. Parece que finalmente os mercados de açúcar e de petróleo têm se atentado aos seus próprios fundamentos de curto ao médio prazo. O açúcar, ao recuar pouco mais de 0,2% no dia, reflete de modo bem mais evidente uma saturação do atual movimento de alta junto a máximas de curto prazo até então atingidas e não superadas. Isto por si só já evidencia uma fraqueza implícita neste ativo o qual não consegue superar seus pontos de máximas claramente imediatos.

Ao mesmo tempo o mercado de petróleo teve uma segunda inflexão de baixa com o Brent em Londres saindo do nível de US\$ 42,00 para patamares de US\$ 40,00 antes de efetivamente recuar a US\$ 39,00. Com uma conjuntura macro internacional claramente debilitada pelos efeitos da pandemia, era surpresa como as cotações do barril se sustentavam acima dos US\$ 40,00 passadas duas semanas do furacão Sally. No contexto do furacão havia a premissa da paralização das atividades exploratórias, porém, passados mais de 15 dias deste evento, o mercado efetivamente recobrou o tom dos fundamentos com quedas mais pronunciadas.

Pelo lado dos fundamentos é importante ter em mente que a safra nova da Ásia ainda tem um papel de peso para a commodity, principalmente através da expressividade da curva futura de preços em Nova York que segue com sua inclinação claramente negativa sobre os ativos com entregas ao longo de 2021 e 2022. É importante ter em mente, que por mais positivos que pareçam as sessões atuais em Nova York no dia a dia sobre Março/21, este ativo não consegue ganhos mais expressivos do que 0,5% a no máximo pouco mais de 1%. O pregão que os avanços superaram 3% foi de ordens automáticas de compras após perdas na mesma magnitude no dia anterior.

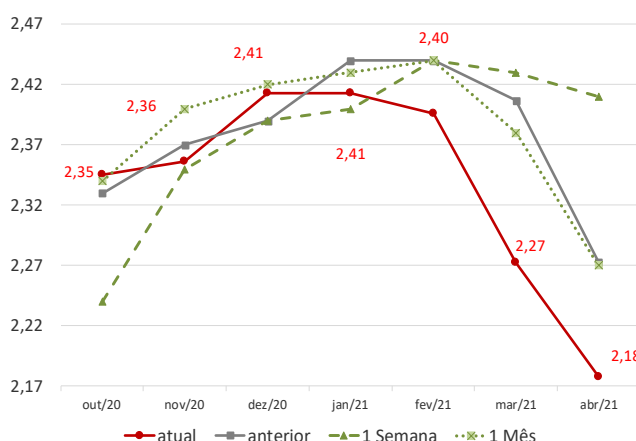
Além disso os avanços já referidos em 0,5% a 1% ocorrem em função de sua abertura e não do fechamento anterior, o que denota o tom de que os preços têm vários pregões seguidos de alta mas parecem não sair do lugar em relação as suas máximas de curto prazo. Sempre em mente o contexto dos fundamentos da Ásia é necessário.

Vide superávit projetado de 10 milhões de toneladas ao fim da safra internacional corrente 2020/21; crescimento na produção da Índia de 27 para 34 milhões de toneladas; tendência de crescimento da produção da China em direção aos 11 milhões de toneladas; recuperação da safra da Tailândia de 8 para 12 milhões de toneladas; sinais de queda na demanda interna asiática em função dos reflexos econômicos da pandemia e, por fim, elevação das exportações de açúcar de 4 para 6 milhões de toneladas na safra corrente indiana. Em termos gráficos temos uma linha de preço de Março/21 ainda posicionada a Banda Superior de Bollinger em US\$/cents 13,77, o que denota força gráfica no curto prazo. A Banda Média de Bollinger em US\$/cents 13,40 tem sido usada como referência para as mínimas do dia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 88,00 [US\$/cents 14,10]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,14% a R\$ 89,00 [US\$/cents 14,26]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 88,00 [US\$/cents 14,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,10]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 87,00 [US\$/cents 13,94]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 86,00 [US\$/cents 13,78]. O etanol hidratado se mostrou 23,45% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,37 [PVU] e 19,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 11,43].

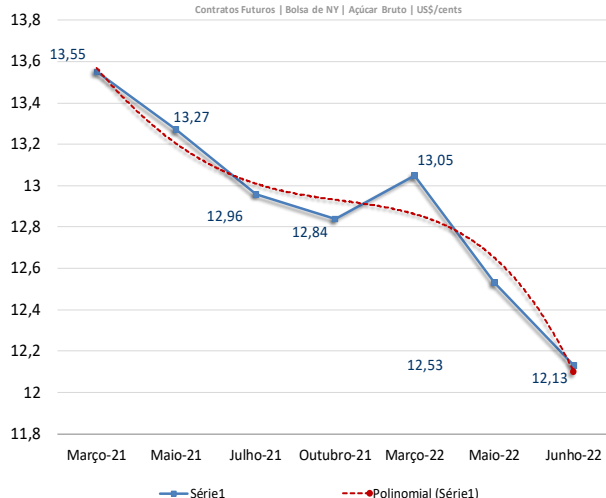
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				2-out-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	92,00	93,00	16,25	90,00	88,00	67,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	89,00	91,00	15,72	87,00	85,00	64,00
- Araçatuba	88,00	89,00	15,54	86,00	84,00	63,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	90,00	91,00	15,89	88,00	86,00	65,00

\*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\$	89,52	89,29	0,26	88,03	85,39	62,13
Posto Usina US\$	15,82	15,80	0,13	15,88	15,94	14,95
Média 3 últimos dias R\$	89,11	88,66	0,50	87,46	85,23	61,71

### US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20					13,07	
Março/21	13,55	13,68	13,31	13,52	13,58	-0,22
Maio/21	13,27	13,37	13,05	13,21	13,28	-0,07

### LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	373,70	369,00	376,50	372,50	375,00	-0,34
Outubro/20	374,20	369,80	377,20	372,70	375,60	-0,37
Dezembro/20	376,30	371,60	378,90	375,50	377,30	-0,26

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.016	95.996	93.897	95.475	95.479	-1,53
Dow Jones	27.683	27.861	27.383	27.536	27.817	-0,48
Standard & Poors	3.363	3.369	3.337	3.339	3.381	-0,53

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,6630	5,6880	5,6090	5,6620	0,1700
Euro/US\$	1,1706	1,1754	1,1706	1,1754	-0,4000
US\$/Yuan (China)	6,7918	6,7918	6,7918	6,7918	0,0000

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
02/10/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	298,73	298,73	373,70	374,20
Diferencial de Polarização	12,10	12,10	15,13	15,16
Prêmio/Deságio	-6,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	304,83	310,60	388,83	389,36
Frete usina porto	14,52	14,52	14,52	14,52
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	279,81	285,58
PVU (US\$/saca 50kg)	13,99	14,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	79,23	80,86
Equivalente Interno (1)	94,60	96,55
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto		89
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		90,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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

2-out-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,48	13,14
Alagoas	83,00	84,00	14,66	13,30
Pernambuco	83,00	84,00	14,66	13,30
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,83	13,46
Pará/Belém**	100,35	101,35	84,81	28,14

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

### 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	88,00	2,57	2.569,12	453,67	1.760,00	-0,18	310,79	-0,18	14,10
Açúcar Físico RP/SP	1,14	89,00	2,60	2.598,31	458,82	1.780,00	0,96	314,32	0,96	14,26
Etanol Anidro	0,00	69,00	2,30	2.300,00	406,15	1.379,97	-0,18	243,68	-0,18	11,05
Etanol Hidratado	0,00	71,38	2,28	2.280,00	402,61	1.427,64	-0,18	252,10	-0,18	11,43
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	320,06	1.134,91	-0,18	200,41	-0,18	9,09
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	-0,12	84,58	3,10	3.103,35	548,00	1.691,70	-0,29	298,73	-0,29	13,55
Açúcar Londres	-0,17	105,81	3,09	3.089,16	545,50	2.116,26	-0,35	373,70	-0,35	16,95
Açúcar Índia	-1,42	123,72	3,61	3.612,03	637,83	2.474,46	-1,60	436,95	-1,60	19,82
Açúcar Rússia	5,37	162,03	4,73	4.730,28	835,30	3.240,52	5,18	572,23	5,18	25,96
Açúcar China	0,68	216,20	6,31	6.311,98	1.114,60	4.324,08	0,50	763,57	0,50	34,63

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	0,52	13,58	13,51
Dezembro-20	0,52	13,58	13,51
Janeiro-21	0,00	27,1	27,10
Janeiro-22	0,00	26,6	26,60
Março-21	0,00	27	27,00
Março-22	0,00	26,6	26,6
Maio/21	0,00	27,05	27,05
Maio-22	0,00	26,6	26,6
Julho/21	0,00	27,1	27,1
Julho22	0,00	26,6	26,6
Setembro/21	0,00	27,1	27,1

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

Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
11/09/2020	-5/-7	-4/-8	+9	0/-3	-25/-30
25/08/2020	-10/-14	-2/-8	+5/+11	+5/+11	
30/07/2020	-17/-14	-7/-9	+5/+11	+5/+11	
16/07/2020	-22/-30	-10/-15	+5/+11	+5/+11	

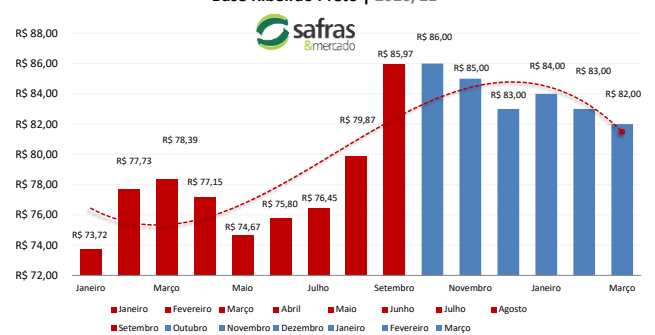
### Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
11/09/2020	+44	+41	+43	+45
25/08/2020	+39/+43	+40/+43	+45	+46
30/07/2020	+40/+44	+50/+51	+55	
16/07/2020	+40/+44	+50/+51	+55	

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
11/09/2020	+13	-	-	-
30/07/2020	+13	-	-	-

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa 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' 02/10/20						
	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	2,30	2,34	0,4061	2,25	2,22	2,05
Araçatuba	2,28	2,31	0,4026	2,23	2,20	2,03
Paulínia	2,36	2,39	0,4167	2,31	2,28	2,11
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,3543	1,98	1,96	1,89
Araçatuba	1,97	1,99	0,3481	1,83	1,83	1,79
Paulínia	2,06	2,08	0,3636	2,02	2,02	1,91
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,30	2,32	0,4061	2,25	2,22	2,05
Hidratado	2,28	2,30	0,4026	2,25	2,23	2,13
*PVU - Posto Veículo Usina						

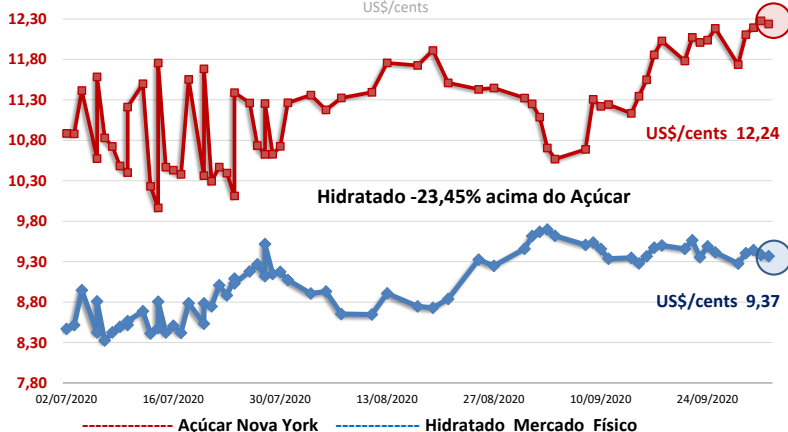
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8642	0,3306	1,7616	5,82	1,8151	1,7686
Anidro Combustível [2]	2,1706	0,3849	2,0855	4,08	2,0827	1,9405
Outros Fins Hidratado	1,8941	0,3359	1,8292	3,55	1,8750	1,7993
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.941,50	1.941,50	1.893,00	0,00	1.870,00	1.835,50
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	2,50	2,55	Anidro	2,50	2,52	Anidro
Hidratado Combustível	2,24	2,27	Hidratado	2,24	2,26	2,51
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,48	2,53	2,35
Hidratado Combustível	2,35	2,40	Hidratado	2,35	2,38	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	2,23	2,25	2,36	2,25		2,28

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,390				0,00
Julho/20	1,360				0,00
Agosto/20	1,365				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	36,96	36,63	38,65	38,60	-4,54
Julho/20	37,27	36,93	38,93	38,92	-4,46
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1179	1,0958	1,1510	1,1524	-2,99
Julho/20	1,0960	1,0778	1,1331	1,1350	-3,43
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	39,09	38,79	40,77	40,93	-4,49
Agosto/20	39,64	39,32	41,27	41,44	-4,34

### 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 sexta-feira de preços mais baixos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. As usinas têm encontrado uma demanda limitada por parte das distribuidoras no curto prazo. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que as sucessivas quedas do petróleo devam resultar em novos ajustes de baixa pela Petrobras ao longo da primeira semana de outubro. Logo, novas quedas sobre os combustíveis são esperadas, com foco no etanol hidratado. O anidro deve seguir em menor intensidade diante da manutenção da demanda relativamente crescente da gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,31. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,32 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,28 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,31. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,28 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,86% a R\$ 2,36 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,41 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro, enquanto que, para dentro do estado inalterado a R\$ 2,23 com usinas tentando vender a R\$ 2,25. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,31 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,23. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,36 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de preços mais baixos, em linha com as perspectivas negativas para o mercado físico na primeira semana de outubro. Final de outubro queda de 0,54% a R\$ 2,32 o litro e final de novembro queda de 0,33% a R\$ 2,36 o litro. Fim de dezembro queda de 0,58% a R\$ 2,38 o litro. Para janeiro queda de 1,12% a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro queda de 1,12% a R\$ 2,41, fim de março firme a R\$ 2,41, final de abril estável em R\$ 2,27 o litro e fim de maio de 2021 estável a R\$ 2,18.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3000	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,1691	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	64,81	60,69
Preço Açúcar VHP (b)	94,60	94,60
Diferença (a/b)	-31,49%	-35,85%
Conversão (Branco)	65,07	60,93
(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)		