

Análise Mercado de Açúcar: Mesmo em queda, açúcar continua em tendência de alta

Movimentos de realizações de lucro na terça-feira divergem novamente dos avanços do petróleo e reforçam descolamento dos dois mercados no curto prazo; Hidratado segue firme no Centro-Sul e Nordeste

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de leve realização de lucros sobre o atual contrato driver Março/21 que encerrou o dia em baixa de 1,22% negociado a US\$/cents 14,54. No curto prazo, ao que parece, sob uma leitura mais superficial do mercado, a linha ficou mais distante do nível de US\$/cents 15,00. Apesar disto a tendência de alta em curso continua válida no curto prazo, que não significa que um eventual teste esteja descartado, muito pelo contrário. Porém a pergunta realmente importante não é se Março/21 vai ou não chegar em US\$/cents 15,00 [até é provável que chegue] mas sim se oscilações acima dos US\$/cents 14,00 são sustentáveis dentro de um mercado com um cenário fundamental como o do açúcar.

Além de tudo que já temos falado temos indicações de produtores locais da Índia que esperam um crescimento de 13% na oferta do país ao longo desta próxima temporada 2020/21 que começou agora em outubro. Neste contexto a produção chegaria a 33 milhões de toneladas. Subjetivamente fica a pergunta: se as entidades dos produtores da Índia admitem uma oferta de 33 milhões de toneladas [vinda de uma produção de 27 milhões da temporada anterior] não seria este volume ainda maior? A resposta fica evidente quando observamos os dados do USDA publicados ainda em maio deste ano sobre a oferta do país até então estimada em 34 milhões de toneladas. Provavelmente o relatório de novembro do USDA traga valores acima de 35 milhões de toneladas, sendo que agora, os produtores admitem a possibilidade de ao menos 33 milhões [estes dados historicamente são subestimados por parte dos produtores da Índia].

Depois disto temos ainda outro balde de água fria sobre as especulações de uma eventual seca no cinturão canavieiro do Centro-Sul. Em recente atualização de modelo de prognóstico de precipitação trimestral, o Inmet apontou a possibilidade de chuvas 300 mm acima da média para a parte central oeste de São

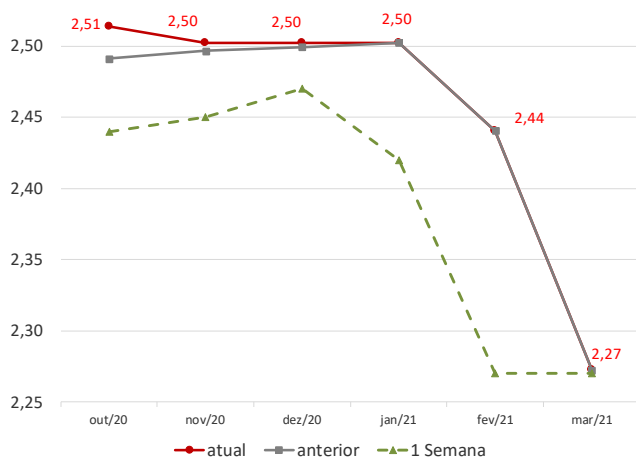
Paulo, atingindo também a porção norte desta faixa, no sul de Minas Gerais, onde se concentra grande parte dos canaviais do Centro-Sul. Logo, a estação de chuva que vai de novembro a abril tende a ter o seu início [de outubro a dezembro] com uma média de 300 mm de chuvas acima do que usualmente se observa sobre esta região. Basicamente outubro será um mês ainda de relativo déficit hídrico. Novembro deverá ser um momento de equilíbrio hídrico com dezembro já sendo um mês de superávit hídrico nos canaviais desta parte de São Paulo.

O litoral e a porção central leste devem ser diametralmente opostos, com déficit hídrico de 50 a 200 mm. O mesmo podemos observar sobre a parte norte e oeste do Paraná, onde se encontra uma porção relevante de canaviais. Somente a porção central norte do Paraná deve ter chuvas na faixa de 200 mm acima da média no quarto trimestre deste ano. Já no sul de Goiás e sul do Mato Grosso do Sul, áreas que também concentram volumes residuais de canaviais, a expectativa também é de déficit hídrico com volumes de 200 a 300 mm abaixo da média. Porém, a região onde existe a maior concentração de cana se encontra mesmo com expectativa de excesso de chuvas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a terça-feira em alta de 4,40% a R\$ 95,00 [US\$/cents 15,36]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 4,40% a R\$ 95,00 [US\$/cents 15,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 94,00 [US\$/cents 15,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 94,00 [US\$/cents 15,20]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 93,00 [US\$/cents 15,04]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 92,00 [US\$/cents 14,88]. O etanol hidratado se mostrou 21,76% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,34 [PVU] e 18,27% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 12,55].

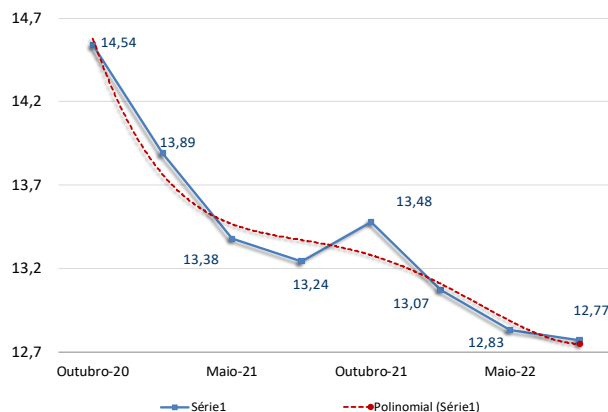
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	98,00	99,00	17,47	93,00	89,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	95,00	97,00	16,93	90,00	86,00	65,00
- Araçatuba	94,00	95,00	16,76	89,00	85,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	96,00	97,00	17,11	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	94,52	92,69	1,97	91,46	86,07	65,76
Posto Usina US\$	16,89	16,54	2,12	16,30	15,93	15,90
Média 3 últimos dias R\$	92,97	91,95	1,11	90,90	86,39	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,54	14,74	14,51	14,70	14,72	-1,22
Maio/21	13,89	14,01	13,86	14,00	14,01	-0,85
Julho/21	13,38	13,45	13,36	13,43	13,44	-0,44

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	396,80	395,30	405,00	404,00	403,20	-1,58
Outubro/20	397,10	395,70	403,00	402,00	401,30	-1,04
Dezembro/20	391,70	390,60	396,80	396,50	395,90	-1,06

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	100.722	100.722	98.664	98.664	98.658	2,09
Dow Jones	28.309	28.575	28.243	28.246	28.195	0,40
Standard & Poors	3.451	3.477	3.442	3.439	3.427	0,70

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,6100	5,6280	5,5490	5,6050	0,0500	
Euro/US\$	1,1825	1,1825	1,1790	1,1790	0,2900	
US\$/Yuan (China)	6,6780	6,6840	6,6780	6,6840	-0,0800	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	4,40	95,00	2,77	2.773,48	494,38	1.900,00	4,34	338,68	4,34
Açúcar Físico RP/SP	4,40	95,00	2,77	2.773,48	494,38	1.900,00	4,34	338,68	4,34
Etanol Anidro	2,88	75,00	2,50	2.500,00	445,63	1.499,97	2,83	267,37	2,83
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	442,07	1.552,87	-0,05	276,80	-0,05
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	323,08	1.134,91	-0,05	202,30	-0,05
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	-0,80	85,90	3,15	3.151,44	561,75	1.717,91	-0,86	306,22	-0,86
Açúcar Londres	-1,53	111,30	3,25	3.249,42	579,22	2.226,05	-1,59	396,80	-1,59
Açúcar Índia	-0,49	120,80	3,53	3.526,79	628,66	2.416,06	-0,54	430,67	-0,54
Açúcar Rússia	0,23	167,36	4,89	4.885,87	870,92	3.347,12	0,18	596,63	0,18
Açúcar China	0,46	224,09	6,54	6.542,18	1.166,16	4.481,78	0,41	798,89	0,41

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)				
20/10/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	320,55	306,22	396,80	397,10
Diferencial de Polarização	12,98	12,40	16,07	16,08
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	303,54	318,40	412,87	413,18
Frete usina porto	14,65	14,65	14,65	14,65
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	278,38	293,24	384,22	384,53
PVU (US\$/saca 50kg)	13,92	14,66	19,21	19,23
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,09	82,26	107,77	107,86
Equivalente Interno (1)	93,24	98,22	128,68	128,79
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	-0,25

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

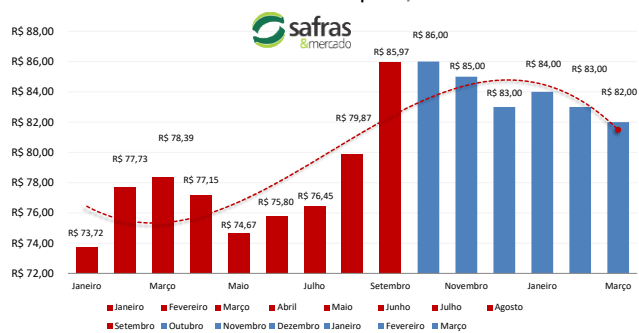
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
20-out-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,62	13,26
Alagoas	83,00	84,00	14,80	13,42
Pernambuco	83,00	84,00	14,80	13,42
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,97	13,58
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	2,01	14,72	14,43	
Janeiro-21	1,43	27,75	27,36	
Janeiro-22	0,19	27	26,95	
Março-21	0,62	27,7	27,53	
Março-22	0,19	27	26,95	
Maio/21	0,54	27,7	27,55	
Maio-22	0,19	27	26,95	
Julho/21	0,40	27,81	27,7	
Julho22	0,19	27	26,95	
Setembro/21	0,36	27,8	27,7	

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o biocombustível negociado entre usinas e distribuidoras. As unidades produtoras continuam confiantes e manter as suas pedidas de preços mais altas diante da recuperação da demanda de curto prazo. Nem mesmo o dia de ajustes de baixa no petróleo em Londres conseguiu neutralizar o tom de ganhos do dia, apenas amenizou parte do ímpeto de valorização em algumas usinas. No outro lado o real ainda desvalorizado frente ao dólar ajuda na neutralização da interferência negativa da queda do petróleo no mercado interno, o que garante o tom de gradualidade positiva dos preços do etanol ao longo da semana, sem grandes explosões de alta no curto prazo. Os estoques elevados também cumprem esse papel.

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 em alta de 2,88% a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 1,27% a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,26% a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 3,64% a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 2,06% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro, enquanto que, para dentro do estado alta de 1,66% 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 em alta de 2,88% a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,06% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,79% 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 terça-feira foi de leves alterações de alta para os meses mais imediatos. Final de outubro em alta de 0,45% a R\$ 2,50 o litro e final de novembro alta de 0,90% a R\$ 2,51 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,50 o litro. Para janeiro estabilidade a R\$ 2,50 o litro. Final de fevereiro estabilidade a R\$ 2,50, 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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 20/10/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,50	2,54	0,4456	2,43	2,21	2,10
Araçatuba	2,48	2,51	0,4421	2,41	2,19	2,08
Paulínia	2,56	2,59	0,4563	2,49	2,27	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,3890	2,13	1,94	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,3812	2,09	1,83	1,94
Paulínia	2,24	2,26	0,4000	2,18	1,98	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,50	2,52	0,4456	2,43	2,21	2,10
Hidratado	2,55	2,57	0,4545	2,42	2,20	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

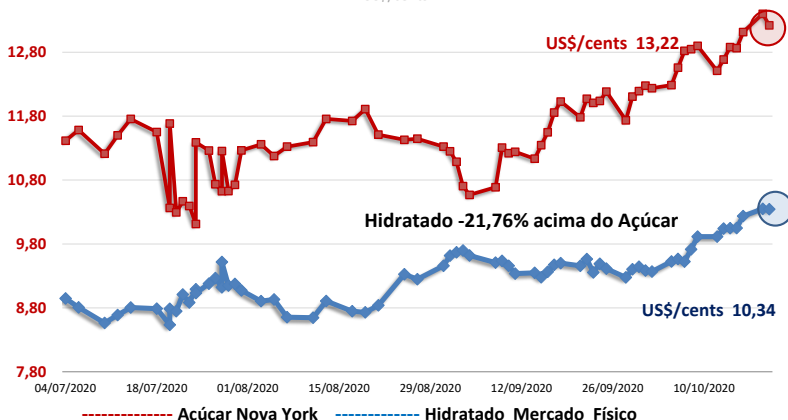
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0149	0,3593	1,8642	8,08	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3149	0,4127	2,1706	6,65	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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	2.112,00	2.103,50	2.027,50	0,40	1.859,00	1.862,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	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	
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					
20/10/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,469				0,00
Julho/20	1,444				0,00
Agosto/20	1,429				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,46	40,25	41,70	40,65	1,54
Julho/20	41,54	40,46	41,90	40,93	1,16
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1820	1,1521	1,1925	1,1623	1,69
Julho/20	1,1669	1,1374	1,1773	1,1485	1,60
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,97	42,19	43,30	42,62	0,82
Agosto/20	43,32	42,58	43,67	42,98	0,79

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	2,5000	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3691	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	70,79	66,38
Preço Açúcar VHP (b)	93,24	93,24
Diferença (a/b)	-24,08%	-28,81%
Conversão (Branco)	71,07	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)		