

Análise Mercado de Açúcar: Com petróleo e novo furacão; açúcar volta a subir em NY

Movimentos de alta se mostram puramente especulativos no curto prazo com ganhos sem embasamento dos fundamentos; Ganhos do petróleo também não possuem embasamento interno

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais fortes para o açúcar em Nova York que encerrou o dia negociado em alta de 1,98% negociado a US\$/cents 13,88, praticamente alinhado as máximas do dia. Apesar do otimismo referente a leitura destes ganhos no curto prazo é muito importante não esquecer dos fundamentos do próprio mercado de açúcar, visto que os avanços da terça-feira, 06, foram claramente amparados pela valorização do petróleo, observada tanto em Londres quanto em Nova York. Este é outro ativo que tem clara e "imprudently" se descolado de seus fundamentos internos, visto que o cenário macroeconômico e conjuntural de médio prazo claramente coloca essa commodity em um contexto de baixa demanda internacional, ainda em função dos riscos de retomada mais dura das medidas de afastamento social com a pandemia.

Logo, quando as duas commodities inverterem suas curvas de preço, o mercado deverá passar por ajustes fortes de posição com quedas diárias que facilmente podem atingir os 5%. O petróleo deverá voltar para o seu padrão de US\$ 38,00 a US\$ 39,00 o barril enquanto o açúcar deverá buscar seu ponto de equilíbrio entre US\$/cents 12,90 a US\$/cents 12,50 ao longo de outubro. É interessante lembrar que o açúcar ainda mantém sua curva futura de preços negativamente inclinada para as entregas ao longo de 2021 e 2022, ao passo que o petróleo não. Mesmo assim estes dois mercados têm claramente se equilibrado na corda bamba. No Brasil a situação dos estoques de etanol já se mostra preocupante, ainda mais quando derivamos esta leitura sobre a ótica do açúcar. Isto porque as projeções de preços futuros para o biocombustível feitas em julho mostraram um claro enfraquecimento desde lá, saindo do nível de R\$ 2,50 a R\$ 2,55 para novos padrões de R\$ 2,40 a R\$ 2,42 o litro para o hidratado na região de Paulínia.

A questão é que de lá para cá os estoques de hidratado no Centro-Sul tem se mostrado robustos em função dos preparativos para a entressafra e para os preços até então estimados, os quais se

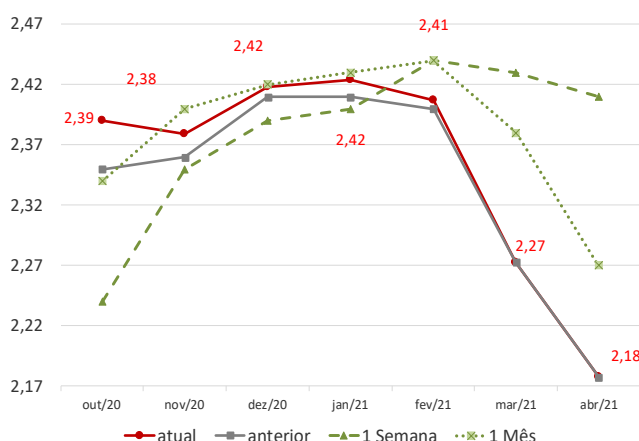
encontram relativamente frustrados, em linha com as taxas de crescimento na demanda interna, que efetivamente crescem, mas em ritmo claramente gradual. Na outra ponta temos um mercado de açúcar para a próxima safra 2021/22 já de forma muito elevada fixado, com dados acumulados até o fim de setembro em 8 milhões de toneladas em um contexto de expectativa de exportação de 26 milhões de toneladas. Porém, como os estoques de etanol se mostram altos ao mesmo tempo em que os preços se encontram com suas limitações muito explícitas, é notável a tendência das usinas e focar nas fixações de açúcar para a próxima temporada da maneira mais intensa que for necessária.

Fim de outubro pode facilmente ser um momento em que níveis totais de fixações cheguem a 9,5 ou até mesmo a 10 milhões de toneladas, tudo depende do prolongamento, ou do fôlego, que a atual tendência de alta em Nova York sobre Março/21 dure. Pelo lado gráfico temos a linha de preço de Março/21 alinhada claramente a Banda Superior de Bollinger, com mínimas e máximas ascendentes no curto prazo por, pelo menos, três pregões. A Banda Inferior de Bollinger apresenta inclinação negativa, o que sugere novas altas, ignorando claramente os fundamentos da commodity.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 88,00 [US\$/cents 14,26]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 89,00 [US\$/cents 14,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 88,00 [US\$/cents 14,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,26]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 87,00 [US\$/cents 14,10]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 86,00 [US\$/cents 13,94]. O etanol hidratado se mostrou 23,83% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,57 [PVU] e 19,09% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,01 [US\$/cents 11,67].

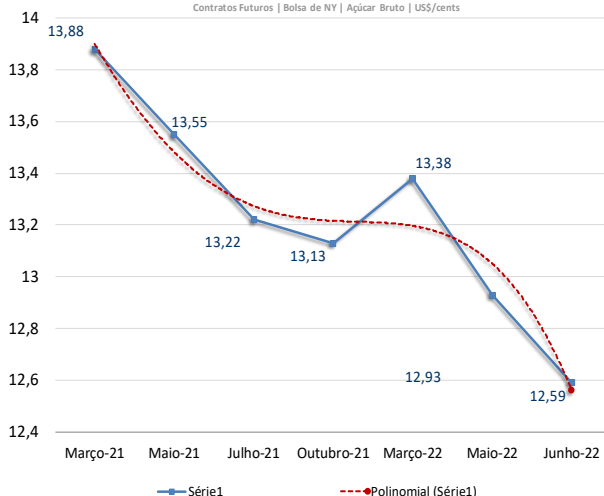
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				6-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	16,43	91,00	88,00	67,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	89,00	91,00	15,90	88,00	85,00	64,00
- Araçatuba	88,00	89,00	15,72	87,00	84,00	63,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	90,00	91,00	16,08	89,00	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\$	90,15	89,20	1,07	88,23	85,74	64,64
Posto Usina US\$	16,10	16,04	0,37	15,66	16,16	15,92
Média 3 últimos dias R\$	89,62	89,34	0,32	87,95	85,53	64,47

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20					13,07	
Março/21	13,88	13,90	13,56	13,61	13,61	1,98
Maio/21	13,55	13,56	13,29	13,30	13,33	1,65

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	378,90	371,60	379,30	372,80	373,20	1,5
Outubro/20	379,90	373,50	380,30	374,10	374,70	1,38
Dezembro/20	381,50	375,80	381,80	376,50	376,90	1,22

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.615	97.405	95.211	96.091	96.089	-0,49
Dow Jones	27.773	28.354	27.728	28.214	28.149	-1,34
Standard & Poors	3.373	3.432	3.365	3.409	3.409	-1,05

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5980	5,6180	5,4840	5,5300	0,5200	
Euro/US\$	1,1787	1,1787	1,1787	1,1787	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,7918	6,7918	6,7918	6,7918	0,0000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	terça-feira, 6 de outubro de 2020
Açúcar Físico Santos	0,00	88,00	2,57	2.569,12	458,93	1.760,00	-0,52	314,40	-0,52
Açúcar Físico RP/SP	0,00	89,00	2,60	2.598,31	464,15	1.780,00	-0,52	317,97	-0,52
Etanol Anidro	1,30	69,90	2,33	2.330,00	416,22	1.397,97	0,78	249,73	0,78
Etanol Hidratado	0,88	72,01	2,30	2.300,00	410,86	1.440,16	0,35	257,26	0,35
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	323,78	1.134,91	-0,52	202,73	-0,52
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	2,51	85,65	3,14	3.142,44	561,35	1.713,01	1,98	306,00	1,98
Açúcar Londres	2,06	106,05	3,10	3.096,20	553,09	2.121,08	1,53	378,90	1,53
Açúcar Índia	0,52	121,96	3,56	3.560,48	636,03	2.439,14	0,00	435,72	0,00
Açúcar Rússia	0,52	161,07	4,70	4.702,41	840,02	3.221,43	0,00	575,46	0,00
Açúcar China	0,52	213,72	6,24	6.239,53	1.114,60	4.274,45	0,00	763,57	0,00

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	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	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
06/10/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	306,00	306,00	378,90	379,90
Diferencial de Polarização	12,39	12,39	15,35	15,39
Prêmio/Deságio	-6,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	312,40	318,17	394,25	395,29
Frete usina porto	14,68	14,68	14,68	14,68
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	287,21	292,98	365,56	366,60
PVU (US\$/saca 50kg)	14,36	14,65	18,28	18,33
PVU (R\$/saca 50kg)**	80,39	82,01	102,32	102,61
Equivalente Interno (1)	95,99	97,92	122,17	122,52
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			89	89
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			90,7	90,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-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

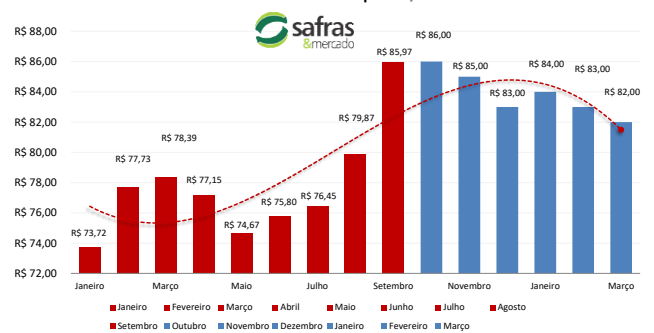
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
6-out-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,65	13,29
Alagoas	83,00	84,00	14,83	13,45
Pernambuco	83,00	84,00	14,83	13,45
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,01	13,61
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%

US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:			
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	0,44	13,61	13,55
Dezembro-20	0,44	13,61	13,55
Janeiro-21	-0,51	27,16	27,30
Janeiro-22	0,00	26,75	26,75
Março-21	0,00	27,3	27,30
Março-22	0,00	26,75	26,75
Maio/21	0,37	27,4	27,3
Maio-22	0,00	26,75	26,75
Julho/21	-0,18	27,5	27,55
Julho22	0,00	26,75	26,75
Setembro/21	0,00	27,5	27,5

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* 06/10/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,33	2,37	0,4162	2,26	2,22	2,05
Araçatuba	2,31	2,34	0,4126	2,24	2,20	2,03
Paulínia	2,39	2,42	0,4269	2,32	2,28	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,3616	1,98	1,94	1,91
Araçatuba	1,99	2,01	0,3553	1,83	1,83	1,79
Paulínia	2,08	2,10	0,3710	2,02	2,00	1,94
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,33	2,35	0,4162	2,26	2,22	2,05
Hidratado	2,30	2,32	0,4109	2,25	2,20	2,14
*PVU - Posto Veículo Usina						

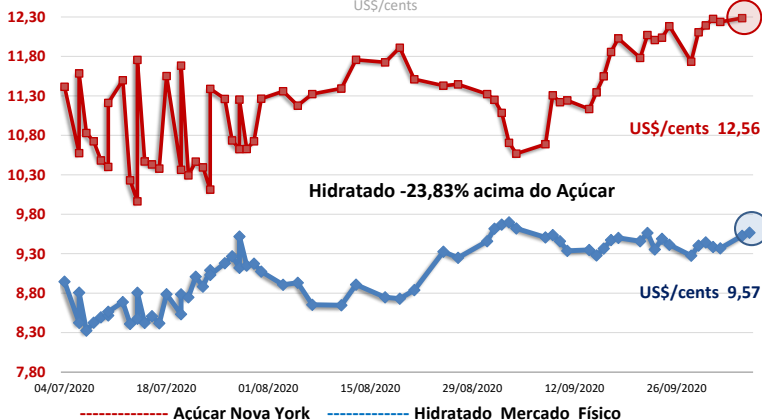
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8642	0,3306	1,7616	5,82	1,8151	1,7686
Anidro Combustível [2]	2,1706	0,3849	2,0855	4,08	2,0827	1,9405
Outros Fins Hidratado	1,8941	0,3359	1,8292	3,55	1,8750	1,7993
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,44%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.938,00	1.919,50	1.905,00	0,96	1.839,50	1.905,00
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	2,50	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	
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					
06/10/20					
FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
Junho/20					
Julho/20	1,381				1,54
Agosto/20	1,360	1,360	1,360	1,360	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)	
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,21	39,10	40,86	39,35	2,52
Julho/20	40,47	39,37	41,11	39,62	2,45
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2205	1,1952	1,2433	1,1941	2,21
Julho/20	1,1843	1,1640	1,2057	1,1627	1,85
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,23	41,22	42,84	41,29	2,27
Agosto/20	42,72	41,77	43,33	41,82	2,15

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 terça-feira marcada por preços levemente mais altos para o biocombustível negociado ao longo do Centro-Sul do Brasil. As vendas mantiveram-se dentro de um padrão de volumes moderados, visando abastecimento imediato, o que garantiu o tom limitante das valorizações ao longo do dia. Ainda assim o amparo dos avanços do petróleo foi sentido apesar dos estoques em alta, tanto no Nordeste quanto no Centro-Sul. As indicações de preços futuros seguem ainda muito abaixo do visto há dois meses atrás ainda em função da demanda que apresenta fracas taxas de crescimento no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,88% saindo a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33. O anidro na mesma localidade em alta de 1,30% a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,30 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,88% a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33. 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 estável 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 em alta de 0,88% a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35. Anidro no mesmo estado em alta de 1,30% a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35. 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 terça-feira foi de preços mais altos para meses mais próximos e preços mais baixos para os meses mais distantes. Final de outubro alta de 0,76% a R\$ 2,37 o litro e final de novembro em alta de 0,57% a R\$ 2,37 o litro. Fim de dezembro alta de 0,34% a R\$ 2,42 o litro. Para janeiro alta de 0,57% a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro queda de 0,87% a R\$ 2,38, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril estável a R\$ 2,18 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	2,3300	2,3000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,1991	1,8931
Etanol H/A (2)	-	1,9644
Conversão (VHP) (a)	65,71	61,25
Preço Açúcar VHP (b)	95,99	95,99
Diferença (a/b)	-31,55%	-36,19%
Conversão (Branco)	65,97	61,50
(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)		