

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar mantém ganhos em dia e forte reviravolta internacional

Apesar dos ganhos da primeira posição, demais ativos seguem com movimentos de baixa em NY com a inclinação negativa da curva futura de preços ampliando sua intensidade; Petróleo em forte baixa no dia

**ANÁLISE DE MERCADO** - O dia foi crítico para os mercados financeiros internacionais e nacionais, assim como para quase todos os derivativos agrícolas, para o câmbio e para o petróleo; Menos para o açúcar. O que se mostra como a descrição de um dia de grande volatilidade negativa e generalizada no mercado acabou passando quase despercebida para a primeira posição Março/21 da bolsa de Nova York que encerrou a quarta-feira em alta de 0,40% cotada a US\$/cents 14,89. O dia foi de ganhos para este ativo, em mais um round de busca e consolidação do nível dos US\$/cents 15,00. Ainda assim os seus pares, vencimentos com prazos mais distantes ao longo de 2021 e 2022, acabaram aprofundando suas inclinações de baixa e consequentemente a inclinação negativa da curva futura de preços. De fato, há dois mundos dentro dos próprios futuros do açúcar, o da primeira posição e o das demais.

Novas preocupações quanto a segunda onda de infestações do Covid-19 já colocam em quase *lockdown* países como Itália, Alemanha e França quando nem mesmo os efeitos negativos ainda da primeira onda estão recuperados. A economia internacional tem sido torpedeada a popa e a proa frente as questões relativas a este vírus e os mercados internacionais apenas refletem estes vetores. O petróleo em Londres recuou mais de 5% durante a terça-feira, o que em si já seria um forte motivo para quedas sobre o açúcar. Este, para a primeira posição, ainda encontra força compradora com o objetivo de completar o ciclo de alta em direção a US\$/cents 15,15, sendo as máximas já vistas no início do ano. Ainda relativo ao petróleo temos um breve contrapeso nos efeitos de alta sobre a gasolina por parte da desvalorização do real contra o dólar. Enquanto o Brent em Londres chegou a US\$ 38,75 na mínima do dia, se equilibrando em US\$ 39,00, o real atingiu a máxima de desvalorização em R\$ 5,7930, voltando a se reequilibrar ao redor de R\$ 5,73. Com o contexto de uma nova onda global de Covid-19 as perspectivas sobre a demanda interna de hidratado caem

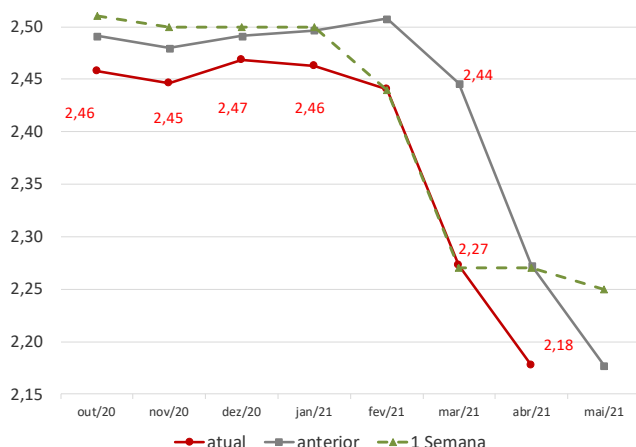
novamente, caso o Brasil adote outra vez medidas de restrição. O advento da nova queda do petróleo em Londres para níveis de US\$ 38,00 a US\$ 39,00 o barril deve reforçar os movimentos de baixa da gasolina nas distribuidoras brasileiras, ainda que parte deste movimento seja neutralizando pelo câmbio mais desvalorizado no Brasil. Mas apenas parte dele, algo em torno de 30%. Logo os demais 70% de impactos do petróleo na baixa da gasolina interna devem reforçar a pressão de queda do etanol já em um contexto de demanda reprimida.

Neste cenário as usinas do Centro-Sul deverão olhar nova e rapidamente para os futuros do açúcar em Nova York, principalmente na fixação de VHP, diante do cenário mais uma vez depreciado do etanol. Em fins de outubro a SAFRAS & Mercado estima um volume de 13 milhões de toneladas já fixadas para a próxima safra 2021/22. Graficamente temos Março/21 com suas mínimas já testando a Banda Inferior de Bollinger e com máximas e mínimas descendentes frente ao pregão anterior, mas ainda dentro do atual canal de alta, em direção novamente aos US\$/cents 15,00, buscando posteriormente as máximas do ano em US\$/cents 15,15.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em alta de 3,09% a R\$ 100,00 [US\$/cents 15,74]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 3,09% a R\$ 100,00 [US\$/cents 15,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 99,00 [US\$/cents 15,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 99,00 [US\$/cents 15,59]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 98,00 [US\$/cents 15,42]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 97,00 [US\$/cents 15,26]. O etanol hidratado se mostrou 26,25% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,02 [PVU] e 22,67% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 12,62].

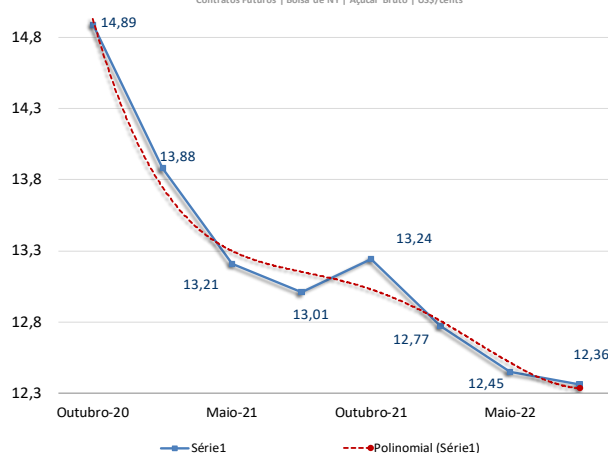
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							28-out-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	103,00	104,00	17,87	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	100,00	102,00	17,35	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	99,00	100,00	17,17	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	101,00	102,00	17,52	96,00	89,00	66,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							28-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	100,36	99,17	1,20	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	17,48	17,48	0,00	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	99,57	99,10	0,47	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							28-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,89	14,95	14,62	14,71	14,83	0,40	
Maio/21	13,88	13,90	13,72	13,78	13,91	-0,21	
Julho/21	13,21	13,26	13,11	13,26	13,27	-0,45	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							28-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	396,60	391,30	397,80	396,20	397,50	-0,22	
Outubro/20	400,20	395,80	401,50	400,30	400,90	-0,17	
Dezembro/20	394,90	390,60	396,00	393,00	394,50	0,1	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	95.369	99.598	95.369	99.598	99.606	-4,25	
Dow Jones	26.520	27.102	26.497	27.102	27.463	-3,43	
Standard & Poors	3.293	3.330	3.283	3.342	3.391	-2,87	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,7650	5,7930	5,7040	5,7390	1,4400		
Euro/US\$	1,1752	1,1836	1,1752	1,1836	-0,7000		
US\$/Yuan (China)	6,7301	6,7301	6,7066	6,7066	0,3500		

### 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	2,04	100,00	2,92	2.919,45	506,41	2.000,00	0,59	346,92	0,59	15,74
Açúcar Físico RP/SP	2,04	100,00	2,92	2.919,45	506,41	2.000,00	0,59	346,92	0,59	15,74
Etanol Anidro	-0,40	75,60	2,52	2.520,00	437,12	1.511,97	-1,81	262,27	-1,81	11,90
Etanol Hidratado	-0,40	77,33	2,47	2.470,00	428,45	1.546,61	-1,82	268,27	-1,82	12,17
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	314,40	1.134,91	-1,42	196,86	-1,42	8,93
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	1,22	88,21	3,24	3.236,18	561,35	1.764,11	-0,22	306,00	-0,22	13,88
Açúcar Londres	1,21	114,32	3,34	3.337,52	578,93	2.286,40	-0,23	396,60	-0,23	17,99
Açúcar Índia	2,21	125,25	3,66	3.656,64	634,28	2.505,02	0,76	434,52	0,76	19,71
Açúcar Rússia	-0,38	170,11	4,97	4.966,28	861,45	3.402,20	-1,80	590,15	-1,80	26,77
Açúcar China	0,44	226,48	6,61	6.612,12	1.146,94	4.529,70	-0,99	785,72	-0,99	35,64

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

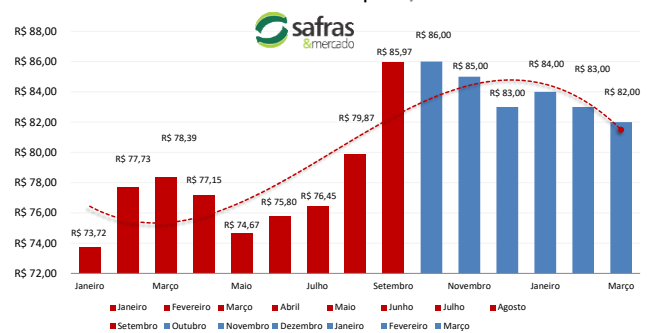
### US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	0,00	14,18	14,18
Dezembro-20	0,41	14,83	14,77
Janeiro-21	0,00	27,8	27,80
Janeiro-22	0,00	27	27,00
Março-21	0,90	27,95	27,70
Março-22	0,00	26,95	26,95
Maio/21	0,36	28,15	28,05
Maio-22	0,00	27	27
Julho/21	0,39	28,06	27,95
Julho22	0,00	27	27
Setembro/21	0,39	28,06	27,95

### 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 Icumsa   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 Icumsa   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 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* 28/10/20						
	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	2,52	2,56	0,4371	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,50	2,53	0,4337	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,58	2,61	0,4475	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,3770	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,3694	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,3862	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,52	2,54	0,4371	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4337	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

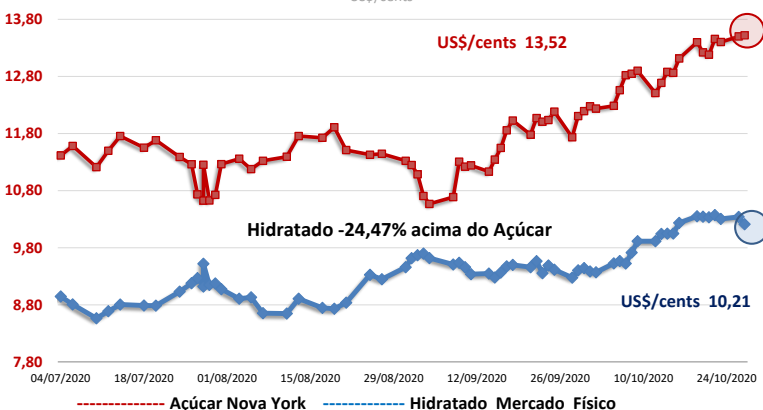
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0149	0,3593	2,0149	0,00	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3149	0,4127	2,3149	0,00	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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	2.104,50	2.115,50	2.115,50	-0,52	1.905,00	1.905,50
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	
	2,46	2,48	2,55	2,40	2,42	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,470	1,450	1,540	1,540	-5,16
Julho/20	1,390	1,390	1,490	1,466	-6,89
Agosto/20	1,398				-5,41

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	37,33	36,97	39,01	38,97	-5,66
Julho/20	37,67	37,32	39,33	39,30	-5,51
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,0823	1,0691	1,1251	1,1434	-5,34
Julho/20	1,0646	1,0535	1,1120	1,1288	-5,68
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	39,06	38,75	40,70	41,20	-5,19
Agosto/20	39,59	39,23	41,11	41,61	-4,85

### 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 quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. O mercado acabou tendo ajustes diante da baixa demanda de distribuidoras junto as usinas. A questão é que isto ocorreu no mesmo dia em que o Brent recuou mais de 5% em Londres, gerando pressão de baixa sobre a gasolina. Ainda que parte significativa dessa pressão foi neutralizada pelo real mais fraco frente ao dólar, o ajuste de baixa acabou efetivamente ocorrendo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,40% a R\$ 2,47 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 queda de 0,40% a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. No Paraná hidratado a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. 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 em queda de 0,40% a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado em queda de 0,80% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro. Em Paulínia em queda de 0,39% a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi de valores mais baixos, em linha com os recuos do mercado físico. Final de novembro em baixa de 0,90% a R\$ 2,46 o litro. Fim de dezembro queda de 1,80% a R\$ 2,45 o litro. Para janeiro queda de 1,17% a R\$ 2,47 o litro. Final de fevereiro em queda de 1,79% a R\$ 2,46, 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	2,5200	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3891	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	71,38	66,10
Preço Açúcar VHP (b)	98,71	98,71
Diferença (a/b)	-27,68%	-33,04%
Conversão (Branco)	71,67	66,36
(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)		