

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quinta-feira com fragilidade gráfica e fundamental

Movimentos de curto prazo mostram leve estabilidade com viés negativo enquanto leitura de médio a longo prazo evidencia forte queda nas próximas semanas; Petróleo em baixa reforça negatividade

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por leves perdas sobre o atual contrato driver Março/21 que encerrou o dia em baixa de 0,14% negociado a US\$/cents 14,18. Não somente o contrato driver teve um dia de baixas assim como todos os outros ativos com entregas ao longo de 2021 e 2022, reforçando o tom negativo de inclinação da curva fura de preços para o açúcar em Nova York. A quinta-feira foi, sob a ótica do curto prazo, um dia de ampla volatilidade com máximas que chegaram a US\$/cents 14,49 e mínimas que atingiram US\$/cents 14,02 antes do fechamento efetivo em US\$/cents 14,18. De certa maneira Março/21 encerrou o dia no ponto de equilíbrio do *intraday*.

Apesar disto o cenário se encontra longe de ser equilibrando, tanto pelo ponto de vista técnico e gráfico quanto fundamental. Até externamente outros mercados acabaram influenciando de forma negativa o desenvolvimento de Março/21 durante o dia, como foi o caso do mercado de petróleo. Pelo ponto de vista da análise gráfica reforçamos ainda o alerta feito no final da primeira semana deste mês frente sobre a formação da figura gráfica de reversão de tendência chamada "Ombro-Cabeça-Ombro" com a linha de preço de Março/21 já tendo formado o primeiro ombro, estando atualmente na conclusão de formação da "cabeça". Neste sentido uma queda ao nível de US\$/cents 13,10 deve ser observada nos próximos dias, no restante desta segunda semana de outubro e também no decorrer da terceira semana do deste mesmo mês.

A oscilação da Média Móvel Exponencial de 100 dias exatamente neste nível de preço não é tanta coincidência, apenas reforçando o tom do movimento gráfico que está por vir. Depois disto alguma reação pontual deve ser observada visto que, já formada a "cabeça" da figura em análise, resta ainda a formação do segundo "ombro". Isto deve ocorrer com alguma reação compradora na busca por "barganhas" ou através de *stops* de

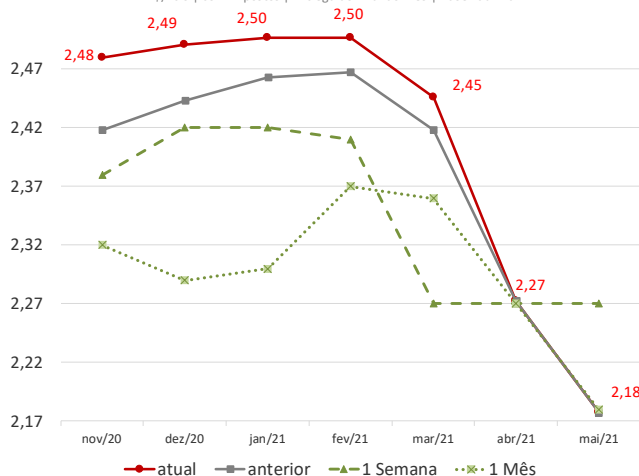
compra que direcionarão a linha de preço de Março/21 de volta ao patamar máximo de US\$/cents 13,50. Neste ponto temos também a presença de uma importante linha gráfica de referencial de curto prazo, como é o caso da Banda Inferior de Bollinger. Já nesta fase, o mercado massivamente irá perceber de forma mais clara a formação da figura de "Ombro-Cabeça-Ombro" reforçando o tom de expectativa auto realizável através da leitura de uma figura gráfica de reversão de tendência de alta com 85% de assertividade em sua série histórica.

Isto tudo deverá ser ainda mais reforçado com o amparo dos fundamentos através das primeiras atualizações quinzenais da safra nova da Ásia que começará avançar em produtividade na virada de outubro para novembro. Atualmente os movimentos de originação em larga escala já tem sido em grande parte reconduzidos do Centro-Sul do Brasil para a Ásia, com os diferenciais de exportação pagos em Santos para embarque imediato ampliando fortemente os seus descontos de -6 para -30 pontos de setembro para outubro. Para embarques em novembro a situação se repete, com negócios oscilando entre 35 a 30 pontos abaixo do driver em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 90,00 [US\$/cents 14,51]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 90,00 [US\$/cents 14,51]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 89,00 [US\$/cents 14,49]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 89,00 [US\$/cents 14,35]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,19]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 87,00 [US\$/cents 14,03]. O etanol hidratado se mostrou 21,87% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,05 [PVU] e 15,82 menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 75,76 [US\$/cents 12,22].

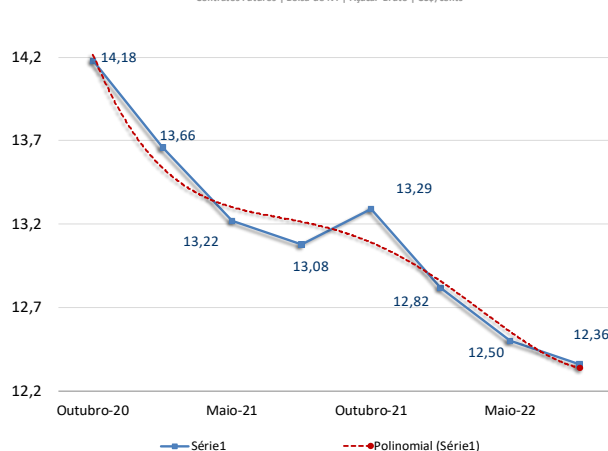
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							15-out-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	93,00	94,00	16,53	92,00	89,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	90,00	92,00	16,00	89,00	86,00	65,00	
- Araçatuba	89,00	90,00	15,82	88,00	85,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	91,00	92,00	16,17	90,00	87,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							15-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	91,46	90,83	0,69	90,15	85,52	65,03	
Posto Usina US\$	16,30	16,21	0,56	16,10	16,09	15,76	
Média 3 últimos dias R\$	90,90	90,54	0,40	89,62	85,97	64,88	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,18	14,49	14,02	14,22	14,20	-0,14
Maio/21	13,66	13,86	13,53	13,73	13,71	-0,36
Julho/21	13,22	13,41	13,11	13,31	13,30	-0,60

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	388,20	385,50	394,50	388,40	386,90	0,33
Outubro/20	388,40	386,00	394,80	389,60	388,70	-0,07
Dezembro/20	386,40	384,80	392,00	388,90	387,30	-0,23

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	99.054	99.486	97.778	99.328	99.334	-0,28
Dow Jones	28.494	28.536	28.182	28.323	28.514	-0,07
Standard & Poors	3.485	3.485	3.450	3.454	3.489	-0,09

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,6260	5,6480	5,5900	5,6380	0,4100
Euro/US\$	1,1701	1,1756	1,1701	1,1756	-0,4600
US\$/Yuan (China)	6,7275	6,7275	6,7165	6,7165	0,1600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
15/10/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	312,62	301,15	388,20	388,40
Diferencial de Polarização	12,66	12,20	15,72	15,73
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	295,28	313,12	403,92	404,13
Frete usina porto	14,61	14,61	14,61	14,61
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	270,17	288,01
PVU (US\$/saca 50kg)	13,51	14,40
PVU (R\$/saca 50kg)**	76,00	81,02
Equivalente Interno (1)	90,74	96,74
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		90
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		91,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,27

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

15-out-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,58	13,22
Alagoas	83,00	84,00	14,75	13,38
Pernambuco	83,00	84,00	14,75	13,38
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,93	13,54
Pará/Belém**	101,38	102,38	85,68	28,43

** 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	90,00	2,63	2.627,51	467,03	1.800,00	-0,80	319,94	-0,80	14,51
Açúcar Físico RP/SP	0,00	90,00	2,63	2.627,51	467,03	1.800,00	-0,80	319,94	-0,80	14,51
Etanol Anidro	0,00	72,90	2,43	2.430,00	431,92	1.457,97	-0,80	259,15	-0,80	11,75
Etanol Hidratado	0,41	75,76	2,42	2.420,00	430,15	1.515,30	-0,39	269,34	-0,39	12,22
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	322,16	1.134,91	-0,80	201,73	-0,80	9,15
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	1,40	84,71	3,11	3.108,10	552,45	1.694,29	0,59	301,15	0,59	13,66
Açúcar Londres	1,09	109,20	3,19	3.188,06	566,67	2.184,01	0,28	388,20	0,28	17,61
Açúcar Índia	0,92	120,39	3,51	3.514,60	624,71	2.407,71	0,12	427,96	0,12	19,41
Açúcar Rússia	-0,77	165,41	4,83	4.829,05	858,35	3.308,19	-1,56	588,02	-1,56	26,67
Açúcar China	1,25	220,90	6,45	6.449,08	1.146,30	4.418,01	0,44	785,28	0,44	35,62

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	2,60	14,2	13,84
Dezembro-20	2,60	14,2	13,84
Janeiro-21	1,29	27,5	27,15
Janeiro-22	0,00	26,95	26,95
Março-21	0,36	27,5	27,40
Março-22	0,00	26,95	26,95
Maio/21	0,00	27,55	27,55
Maio-22	0,00	26,95	26,95
Julho/21	0,00	27,7	27,7
Julho22	0,00	26,95	26,95
Setembro/21	0,00	27,7	27,7

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		

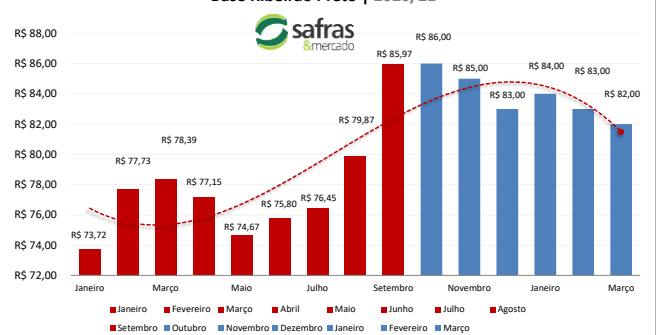
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	-	-	-	-

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* 15/10/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,43	2,47	0,4319	2,33	2,22	2,05
Araçatuba	2,41	2,44	0,4284	2,31	2,20	2,03
Paulínia	2,49	2,52	0,4426	2,39	2,28	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,13	2,14	0,3785	2,02	1,91	1,94
Araçatuba	2,09	2,11	0,3707	1,99	1,83	1,94
Paulínia	2,18	2,20	0,3879	2,08	1,97	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,4319	2,33	2,22	2,05
Hidratado	2,42	2,44	0,4301	2,30	2,17	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

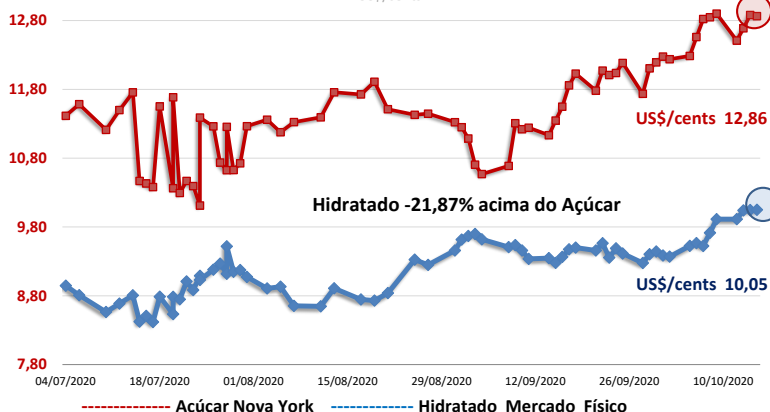
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8945	0,3395	1,8642	1,63	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,2226	0,3983	2,1706	2,40	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	1,8952	0,3397	1,8941	0,06	1,8334	1,8077
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	2.093,00	2.058,50	1.938,00	1,68	1.802,50	1.869,00
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
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	
	2,33	2,35	2,45	2,35	2,38	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,430	1,430	1,430	1,430	0,00
Julho/20	1,405				-0,28
Agosto/20	1,390				-0,28

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,01	39,22	41,28	41,13	-0,07
Julho/20	41,29	39,52	41,54	41,43	-0,12
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1831	1,1384	1,2034	1,1971	-1,16
Julho/20	1,1668	1,1238	1,1858	1,1795	-1,07
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	43,19	41,56	43,48	43,32	-0,30
Agosto/20	43,55	41,96	43,85	43,70	-0,34

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 quinta-feira marcada por preços firmes para o hidratado e o anidro na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. Mesmo com o reajuste de baixa na gasolina em função das quedas no petróleo os preços ainda se mantiveram firmes, com usinas mantendo suas disponibilidades de venda diante dos sinais de crescimento na demanda interna. Apesar disto o dia não foi de novos avanços em função do barril de petróleo em baixa em Londres no mesmo contexto de ajuste de baixa nos preços da gasolina promovido pela Petrobras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40 o litro. No Paraná hidratado em firme a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,38 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,33 com usinas tentando vender a R\$ 2,35. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de preços mais altos, contrastando com a estabilidade no mercado físico. Final de outubro em alta de 2,09% a R\$ 2,46 o litro e final de novembro em alta de 2,55% a R\$ 2,48 o litro. Fim de dezembro alta de 1,95% a R\$ 2,49 o litro. Para janeiro alta de 1,36% a R\$ 2,50 o litro. Final de fevereiro alta de 1,18% a R\$ 2,50, fim de março alta de 1,16% a R\$ 2,45, 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	2,4300	2,4200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	1,9987
Etanol H/A (2)	-	2,0740
Conversão (VHP) (a)	68,70	64,67
Preço Açúcar VHP (b)	90,74	90,74
Diferença (a/b)	-24,30%	-28,73%
Conversão (Branco)	68,97	64,93
(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)		