

Análise Mercado de Açúcar: Nova York encerra a terça-feira com ganhos moderados

Movimentos de alta tendem a buscar máximas vistas ainda em janeiro deste ano; Conclusão desta fase é motivada por ordens automáticas de compras e desperta atenção quanto a intensidade da retomada

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por movimentos de alta muito tímidos sobre o atual contrato driver Março/21 na bolsa de Nova York o qual encerrou o dia com ganhos de apenas 0,40% negociado a US\$/cents 14,83. Isto aconteceu após uma intensa devolução das máximas do dia que, para este ativo chegaram ao nível de US\$/cents 15,04. Novamente temos um cenário de rompimento, teste e recuo frente ao importante nível dos US\$/cents 15,00 o qual é o referencial de máxima de curto prazo ao mercado. Além da falta de força para a sustentação deste nível a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para a manutenção do forte tom negativo de inclinação da curva futura de preços em Nova York.

Basicamente os movimentos de ordens automáticas de compra promovidos por algoritmos de alta frequência visam o atingimento da máxima de US\$/cents 15,12 atingida ainda no dia 12 de fevereiro deste ano de 2020. Completada esta máxima, junto a alguns dias de breve estabilidade ao redor dela, teremos um clique completo o qual pode despertar um novo impulso vendedor ao mercado. A máxima da terça-feira, dia 27 de outubro, ainda não chegou a este nível, com o dia sendo encerrado bem abaixo dos US\$/cents 15,00. Logo, ainda há algumas semanas de consolidação antes que uma nova tendência de baixa seja adotada por fundos especuladores que operam estes algoritmos.

Pelo lado dos fundamentos nada novo além da já conhecida cortina de fumaça promovida pela Índia e seus subsídios ao mercado. Em recente declaração o diretor geral da ISMA [Indian Sugar Mills Association] afirmou que o país espera alcançar um nível de mistura de etanol a gasolina de 10% a partir de 2022 e de 20% a partir de 2030. Porém esqueceu de lembrar que a meta de 10% projetada em 2018 para ser cumprida até 2020 não foi atingida e acabou sendo abandonada pelo país. Atualmente o único avanço foi da faixa de 2% para 4,8% de 2018 para 2019 com a meta deste ano tendo sido originalmente estimada em 8% e também não cumprida, ficando apenas em 4,8%. Isto também

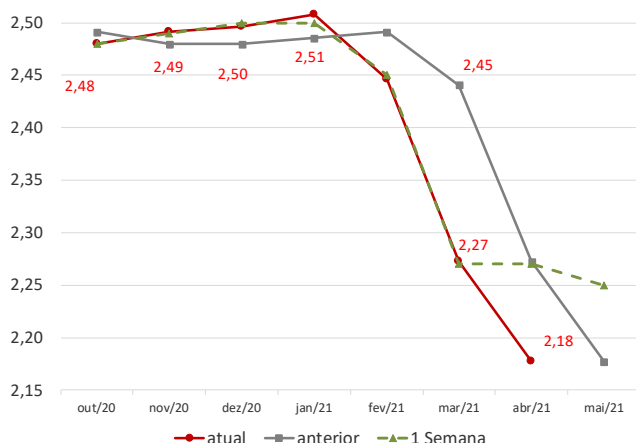
originou ainda em 2019 este cancelamento da meta de 10% para 2020, sendo que nem mesmo a meta de 8% de 2019 conseguiu ser atingida. Logo, falar em 20% para 2030 dá realmente o tom do desafio que o setor local enfrenta.

A SAFRAS & Mercado alerta que estas declarações podem ser uma cortina de fumaça para a renovação e ampliação dos subsídios que está para ser anunciada pela Índia em fins de novembro, após as eleições locais no país. Há muito temos alertado o tom de extrema vinculação do setor político indiano com as entidades representativas de classe local, com forte presença e poder de lobby junto as esferas mais elevadas dos organismos estatais. Neste sentido, a escolha da tomada de decisão sobre os subsídios para o término das eleições agrava ainda mais este cenário, confirmando o forte poder de vinculação política desta medida econômica ao setor. Logo, as declarações do diretor geral da ISMA podem ser claramente sinais de dispersão sobre o anúncio que está por vir em fins de novembro. Gráficamente Março/21 encontrou na Banda Superior de Bollinger a limitação da máxima do dia. Ainda assim na mínima se mostrou distante da Banda Inferior de Bollinger o que denota o tom de firmeza do mercado no curto prazo com novos testes da máxima de US\$/cents 15,00 previstas para a semana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em alta de 1,03% a R\$ 98,00 [US\$/cents 15,64]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,03% a R\$ 98,00 [US\$/cents 15,64]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 97,00 [US\$/cents 15,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 97,00 [US\$/cents 15,48]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 96,00 [US\$/cents 15,31]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 95,00 [US\$/cents 15,15]. O etanol hidratado se mostrou 24,47% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,21 [PVU] e 20,77% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 12,51].

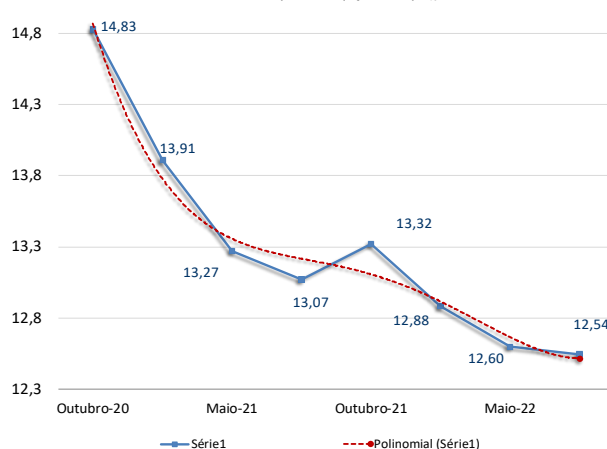
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	101,00	102,00	17,77	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	98,00	100,00	17,24	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	97,00	98,00	17,07	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	99,00	100,00	17,42	96,00	89,00	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\$	99,17	98,96	0,21	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	17,48	17,59	-0,63	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	98,52	97,44	1,10	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,83	15,04	14,68	14,83	14,77	0,40
Maio/21	13,91	14,15	13,82	14,00	13,98	-0,50
Julho/21	13,27	13,48	13,20	13,40	13,41	-1,04

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	397,50	395,00	403,90	399,90	396,60	0,22
Outubro/20	400,90	398,30	406,00	402,70	399,50	0,35
Dezembro/20	394,50	392,30	399,10	397,70	394,80	-0,07

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	99.618	101.660	99.414	101.017	101.017	-1,38
Dow Jones	27.463	27.708	27.458	27.651	27.685	-0,80
Standard & Poors	3.399	3.410	3.392	3.403	3.401	-0,06

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,6830	5,6840	5,6010	5,6090	1,2400	
Euro/US\$	1,1836	1,1836	1,1817	1,1817	0,1600	
US\$/Yuan (China)	6,7066	6,7126	6,7066	6,7126	-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(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,03	98,00	2,86	2.861,06	503,44	1.960,00	-0,21	344,89	-0,21	15,64
Açúcar Físico RP/SP	1,03	98,00	2,86	2.861,06	503,44	1.960,00	-0,21	344,89	-0,21	15,64
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	445,19	1.517,97	-1,23	267,11	-1,23	12,12
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	436,39	1.552,87	-1,23	273,25	-1,23	12,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	318,93	1.134,91	-1,23	199,70	-1,23	9,06
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	0,60	87,14	3,20	3.197,05	562,56	1.742,78	-0,64	306,66	-0,64	13,91
Açúcar Londres	1,48	112,95	3,30	3.297,51	580,24	2.258,99	0,23	397,50	0,23	18,03
Açúcar Índia	1,67	122,54	3,58	3.577,50	629,51	2.450,80	0,42	431,25	0,42	19,56
Açúcar Rússia	0,22	170,76	4,99	4.985,13	877,20	3.415,12	-1,01	600,94	-1,01	27,26
Açúcar China	1,34	225,49	6,58	6.582,96	1.158,36	4.509,73	0,09	793,55	0,09	35,99

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
27/10/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	326,95	306,66	397,50	400,90
Diferencial de Polarização	13,24	12,42	16,10	16,24
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	310,19	318,86	413,60	417,14
Frete usina porto	14,46	14,46	14,46	14,46
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	285,22	293,89	385,13	388,67
PVU (US\$/saca 50kg)	14,26	14,69	19,26	19,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	81,05	83,51	109,44	110,44
Equivalente Interno (1)	96,77	99,71	130,67	131,87
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			98	98
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			99,7	99,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,24

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				
27-out-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,43	13,09
Alagoas	83,00	84,00	14,60	13,25
Pernambuco	83,00	84,00	14,60	13,25
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,78	13,41
Pará/Belém**	109,57	110,57	92,60	30,73

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

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		

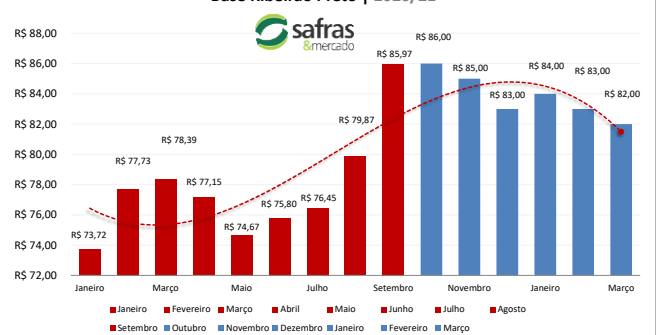
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 27/10/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4452	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4417	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4557	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,3840	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,3763	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,24	2,26	0,3933	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4452	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4399	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

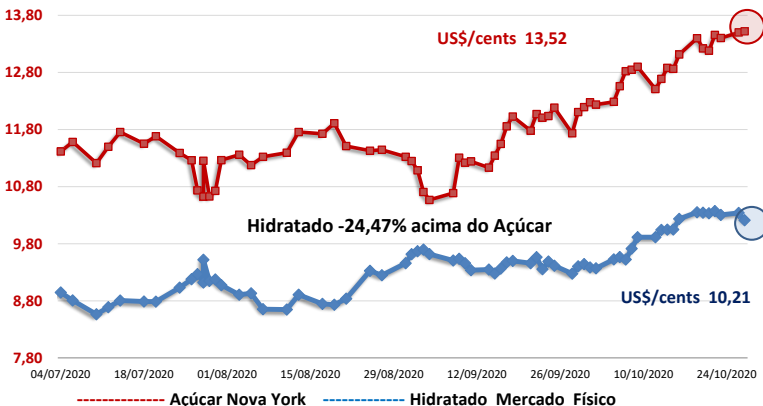
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 19/10 e 23/10	
entre 19/10 e 23/10						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0149	0,3593	2,0149	0,00	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3149	0,4127	2,3149	0,00	2,0754	1,9652
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	2.115,50	2.107,00	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
R\$		R\$		R\$		R\$
Rio Grande do Norte						
Alagoas		Paraíba		R\$		R\$
Anidro Combustível		Anidro		2,75		2,77
Hidratado Combustível		Hidratado		3,14		3,16
Pernambuco						
Anidro Combustível		Anidro		2,74		2,79
Hidratado Combustível		Hidratado		2,44		2,47
Rio Grande do Norte						
3,14						
Goiás						
Anidro Int.		Anidro Ext.		Hidratado Int.		Hidratado Ext. SP MG
2,46		2,48		2,55		2,40
NE						
2,42						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,550	1,550	1,559	1,559	-1,08
Julho/20	1,493	1,500	1,510	1,510	-1,12
Agosto/20	1,478				-1,13

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	39,44	38,51	39,83	38,59	2,28
Julho/20	39,74	38,83	40,13	38,95	2,18
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1394	1,1116	1,1471	1,1116	2,50
Julho/20	1,1241	1,0968	1,1328	1,0969	2,47
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	41,16	40,40	41,47	40,46	1,73
Agosto/20	41,55	40,79	41,88	40,81	1,81

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 de preços estáveis na grande parte das regiões produtoras do Centro-Sul. De modo bem fora do comum, a proximidade da semana de pagamentos não tem gerado pressão vendedora por parte de usinas. Esta tem se mantido com caixa relativamente confortável no curto prazo ou, pelo menos até o ponto de não precisar reduzir agressivamente os seus níveis de preços para entrar no mercado. Embora a demanda de curto prazo das distribuidoras também esteja moderada, as vendas nos postos ainda não. Os dados preliminares de outubro da Unica mostram um recuo expressivo na produção junto a um leve aumento na demanda, o que sustenta a postura firme das usinas, mesmo que os estoques estejam elevados para os padrões históricos. Pelo lado externo temos novos movimentos de alta no Petróleo em Londres e de desvalorização do real frente ao dólar, o que oferece suporte para novas altas na gasolina e no etanol mais a frente.

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 firme a R\$ 2,53 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 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 estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia firme 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 preços firmes, em linha com a estabilidade do mercado físico. Final de outubro a R\$ 2,49 o litro e final de novembro a R\$ 2,48 o litro. Fim de dezembro a R\$ 2,48 o litro. Para janeiro a R\$ 2,49 o litro. Final de fevereiro a R\$ 2,49, 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	2,5300	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,38
Preço Açúcar VHP (b)	96,77	96,77
Diferença (a/b)	-25,93%	-31,41%
Conversão (Branco)	71,97	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)		