

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves ganhos em Nova York na quarta-feira

Movimentos de compras de curto prazo ignoram fundamentos e mantêm Março/21 ainda dentro de tendência de alta; Petróleo avança em Londres reforçando suporte

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual contrato driver Março/21 que, ao final do dia, encerrou as negociações em ganhos de 1,35% negociado a US\$/cents 14,20. Ao que parece o nível dos US\$/cents 14,00 se mostra como o novo referencial do mercado em termos mais próximos de análise, em um claro movimento de anulação dos fundamentos. Ainda assim o fato das altas de Março/21 ignorarem o cenário fundamental do açúcar não significa que a curva futura de preço também o faça, dada a sua forte inclinação negativa para os demais ativos ao longo de 2021 e 2022. A questão que vem a tona no mercado é que, olhando única e exclusivamente para o cenário de curto prazo o açúcar se encaminha para um momento de hiato produtivo entre a safra do Centro-Sul do Brasil e a da Ásia, que engloba basicamente Índia e Tailândia.

Por um lado temos o Centro-Sul do Brasil se encaminhando para o seu fim de temporada, com a curva de oferta assumindo uma inclinação cada vez mais negativa desde a segunda quinzena de julho. Por outro temos o início da safra nova internacional 2020/21 apenas no calendário, visto que na prática o boom produtivo da região ocorre somente após dezembro, principalmente em janeiro. Logo, os meses de outubro e novembro são períodos de hiato produtivo tanto do Brasil quanto da Ásia, sendo o primeiro com a sua finalização de safra e o segundo com o seu início, anda que lento, das atividades produtivas. Outro destaque que observamos sobre o Centro-Sul são os fortes descontos no preço basis pago no porto de Santos.

Em recente atualização de referências com fontes qualificadas a par da questão, podemos observar embarques agendados ainda para outubro de 2020 com diferenciais de 30 a 35 pontos abaixo de Nova York. Este valor de forte desconto contrasta

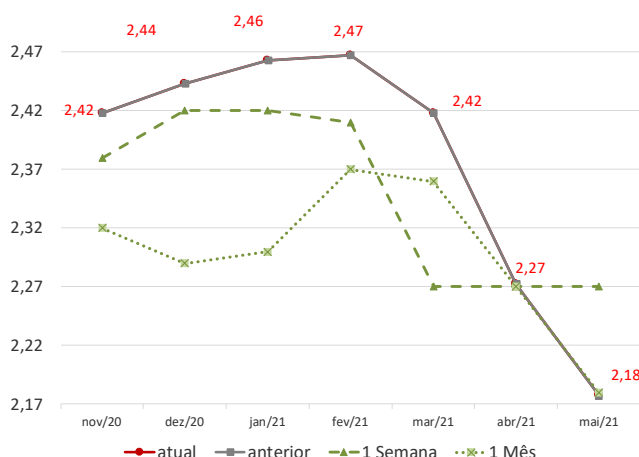
muito com o nível de diferenciais de -6 pontos que víamos ainda em setembro, também para embarque em outubro. Este movimento nada mais é que a migração da originação internacional do Brasil para a Ásia, com as usinas brasileiras tendo que elevar fortemente os níveis de descontos para “entrar” no mercado de curto prazo. Logo, é interessante assumir que os preços fortes em Nova York não se mostram tão atrativos assim frente a descontos elevados no porto.

Por outro lado, uma taxa de câmbio desvalorizada no Brasil acima dos R\$ 5,50 acaba amenizando uma parte deste impacto negativo do basis em Santos. Logo, temos mais um cenário em que, dos três vetores que compõem a formação dos preços de equivalência interna para o VHP de Nova York, apenas dois colaboram, sendo o próprio driver de Nova York e o câmbio. O vetor do basis que até setembro se mostrava relativamente positivo na formação dos preços já não mais desempenha esse papel. Pela ótica da análise gráfica temos um cenário de manutenção de canal de alta de curto prazo sobre Março/21 que seu alinhamento junto a Banda Inferior de Bollinger. Isto demonstra uma clara fragilidade gráfica que é claramente pressionada pelo cenário fundamental do açúcar.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 90,00 [US\$/cents 14,65]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 90,00 [US\$/cents 14,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 89,00 [US\$/cents 14,49]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 89,00 [US\$/cents 14,49]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,32]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 87,00 [US\$/cents 14,17]. O etanol hidratado se mostrou 20,88% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,07 [PVU] e 16,53 menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 75,14 [US\$/cents 12,23].

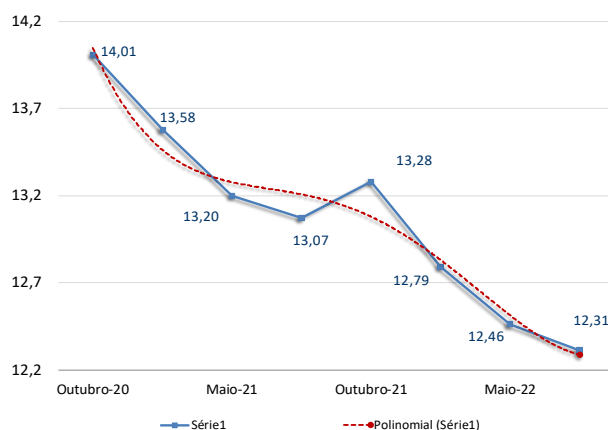
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							14-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	16,66	92,00	89,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	90,00	92,00	16,13	89,00	86,00	65,00	
- Araçatuba	89,00	90,00	15,95	88,00	85,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	91,00	92,00	16,31	90,00	87,00	66,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							14-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	90,83	90,42	0,45	90,15	85,52	65,03	
Posto Usina US\$	16,21	16,22	-0,06	16,10	16,09	15,76	
Média 3 últimos dias R\$	90,54	90,50	0,04	89,62	85,97	64,88	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,01	14,15	13,85	13,86	13,84	1,22
Maio/21	13,58	13,69	13,41	13,45	13,42	1,19
Julho/21	13,20	13,28	13,03	13,05	13,05	1,14

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	387,10	384,00	390,20	386,50	382,60	1,17
Outubro/20	386,80	383,40	389,80	386,40	382,70	1,07
Dezembro/20	384,90	381,20	387,40	384,30	381,30	0,94

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.593	98.998	97.336	97.483	97.483	1,13
Dow Jones	28.680	28.809	28.604	28.765	28.838	-0,55
Standard & Poors	3.522	3.528	3.501	3.534	3.534	-0,34

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,5810	5,6270	5,5230	5,5220	0,9700
Euro/US\$	1,1738	1,1819	1,1738	1,1819	-0,6800
US\$/Yuan (China)	6,7481	6,7481	6,6961	6,6961	0,7700

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
14/10/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	308,87	299,39	387,10	386,80
Diferencial de Polarização	12,51	12,13	15,68	15,67
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	291,38	311,29	402,78	402,47
Frete usina porto	14,73	14,73	14,73	14,73
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	266,15	286,06
PVU (US\$/saca 50kg)	13,31	14,30
PVU (R\$/saca 50kg)**	74,27	79,82
Equivalente Interno (1)	88,68	95,31
Preço Cristal (Icumsa 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)		-0,26

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

14-out-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,69	13,33
Alagoas	83,00	84,00	14,87	13,49
Pernambuco	83,00	84,00	14,87	13,49
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,05	13,65
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	470,80	1.800,00	0,00	322,52	0,00	14,63
Açúcar Físico RP/SP	0,00	90,00	2,63	2.627,51	470,80	1.800,00	0,00	322,52	0,00	14,63
Etanol Anidro	0,00	72,90	2,43	2.430,00	435,41	1.457,97	0,00	261,24	0,00	11,85
Etanol Hidratado	0,42	75,45	2,41	2.410,00	431,82	1.509,04	0,42	270,39	0,42	12,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	324,76	1.134,91	0,00	203,35	0,00	9,22
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	0,00	83,54	3,07	3.065,18	549,22	1.670,89	0,00	299,39	0,00	13,58
Açúcar Londres	0,00	108,02	3,15	3.153,60	565,06	2.160,41	0,00	387,10	0,00	17,56
Açúcar Índia	-1,41	119,28	3,48	3.482,41	623,98	2.385,66	-1,41	427,46	-1,41	19,39
Açúcar Rússia	0,13	166,69	4,87	4.866,49	871,98	3.333,84	0,13	597,36	0,13	27,10
Açúcar China	-0,06	218,18	6,37	6.369,52	1.141,29	4.363,50	-0,06	781,85	-0,06	35,46

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	13,84	13,84
Dezembro-20	0,00	13,84	13,84
Janeiro-21	0,00	27,15	27,15
Janeiro-22	0,00	26,95	26,95
Março-21	0,00	27,4	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		

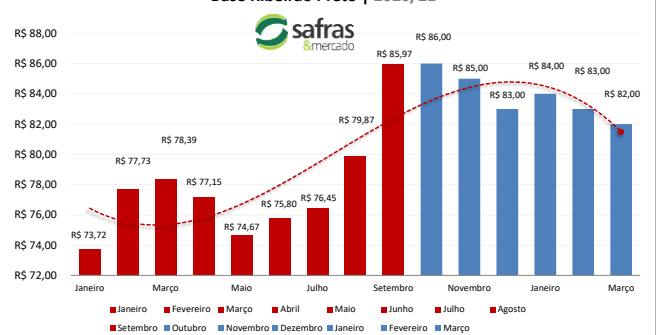
### Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	Janeiro	Fevereiro
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



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o hidratado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. As vendas de usinas para as distribuidoras seguem firmas nas regiões produtoras com novas perspectivas de demanda mais alta entre os consumidores finais. Além disso novas inflexões de alta observadas sobre o petróleo em Londres motivam reforços nas pedidas de preços das usinas. No geral o mercado se encontra bem amparado tanto no lado da demanda quanto na alta do Brent em Londres além de contar com uma ajuda extra do real fraco frente ao dólar que ajuda a manter os preços de importação da gasolina mais valorizados em reais.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,42% a R\$ 2,41 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 alta de 0,42% a R\$ 2,41 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 firmas a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,47 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 2,22% a R\$ 2,30 com usinas tentando vender a R\$ 2,35. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,42% a R\$ 2,41 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,38. 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\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi de preços estáveis em linha com a estabilidade do mercado físico. Final de outubro firme a R\$ 2,41 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,42 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,44 o litro. Para janeiro firme a R\$ 2,46 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,47, fim de março estável a R\$ 2,42, 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* 14/10/20						
	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	2,43	2,47	0,4354	2,33	2,22	2,05
Araçatuba	2,41	2,44	0,4318	2,31	2,20	2,03
Paulínia	2,49	2,52	0,4462	2,39	2,28	2,11
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,12	2,13	0,3800	2,02	1,91	1,94
Araçatuba	2,08	2,10	0,3721	1,99	1,83	1,94
Paulínia	2,20	2,22	0,3942	2,08	1,97	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,43	2,45	0,4354	2,33	2,22	2,05
Hidratado	2,41	2,43	0,4318	2,30	2,17	2,20

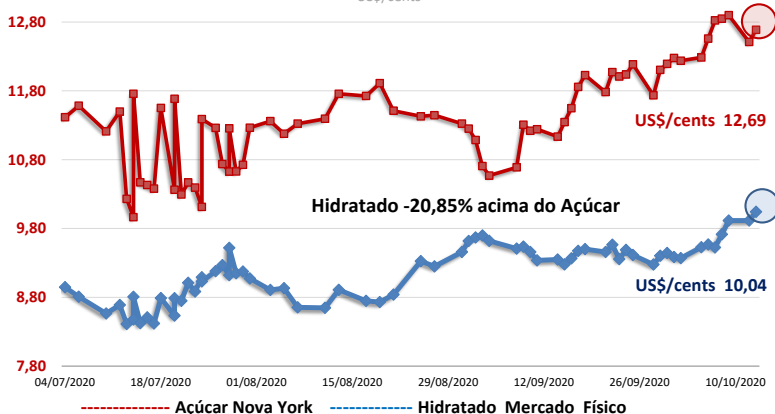
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL									
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)									
entre 05/10 e 09/10									
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
São Paulo									
Hidratado Combustível [1]	1,8945	0,3395	1,8642	1,63	1,7741	1,8004			
Anidro Combustível [2]	2,2226	0,3983	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] (%)		17,32%				
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)			
Paulínia/SP	2.058,50	2.027,50	1.938,00	1,53	1.802,50	1.869,00			
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		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				
	2,30	2,38	2,41	2,45	2,47				

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,415	1,420	1,420	1,420	1,07
Julho/20	1,394				1,08
Agosto/20	1,379				1,09

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	40,19	39,35	40,53	39,53	1,92
Julho/20	40,48	39,65	40,79	39,80	1,88
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1793	1,1745	1,1998	1,1757	0,30
Julho/20	1,1598	1,1504	1,1750	1,1520	0,67
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	42,44	41,66	42,68	41,72	1,72
Agosto/20	42,88	42,15	43,13	42,20	1,61

### 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	2,4300	2,4100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	1,9899
Etanol H/A (2)	-	2,0648
Conversão (VHP) (a)	68,70	64,39
Preço Açúcar VHP (b)	88,68	88,68
Diferença (a/b)	-22,53%	-27,39%
Conversão (Branco)	68,97	64,65
(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)		