

Análise Mercado de Açúcar: Novo dia de desvalorização no Petróleo derruba açúcar em NY

Em dois pregões, Brent em Londres saiu de US\$ 41 para US\$ 37 o barril, pressionando liquidações de açúcar e ampliando clima internacional de aversão ao risco. Etanol sofre pressão de baixa no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado físico de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual contrato driver Março/21 o qual encerrou o dia a US\$/cents 14,40, em baixa de 3,29%. Neste meio tempo em Londres o barril de petróleo teve o seu segundo dia de quedas fortes, tendo recuado 3% na quarta-feira e mais 5% na quinta. De modo geral, em apenas dois pregões, o Brent recuou de US\$ 41,00 para US\$ 37,00 o barril. Neste contexto, dada a relação direta do petróleo e do açúcar, além do próprio termômetro que o petróleo representa da conjuntura macro internacional, as quedas do açúcar foram inevitáveis. Se houvesse mais um dia de alta, estaria então o mercado de açúcar em plena negação de realidade, e não apenas de seus fundamentos, mas também da própria conjuntura macro internacional.

Nesta quarta e última semana de outubro muito tem se debatido de temas que ainda em setembro a SAFRAS & Mercado alertava. Os subsídios da Índia estão apenas no aguardo do fim das eleições locais para serem anunciados. Muito provavelmente estão até definidos em volume e preço por tonelada. É apenas uma questão de tempo, e isto não é novidade, pelo menos aqui. O detalhe é que se eleva a probabilidade de eles serem anunciados no momento de forte impacto da segunda onda da crise do Covid-19 junto a segunda atualização do relatório semestral do USDA previsto para fins de novembro. A SAFRAS & Mercado também já emitiu suas expectativas sobre este relatório diante dos impactos positivos aos canaviais que as chuvas de monções trouxeram este ano. Logo, os números realmente impactantes deste segundo reporte do USDA devem estar no superávit internacional, que deverá crescer de 10 para 15 milhões entre o relatório de maio e novembro deste ano.

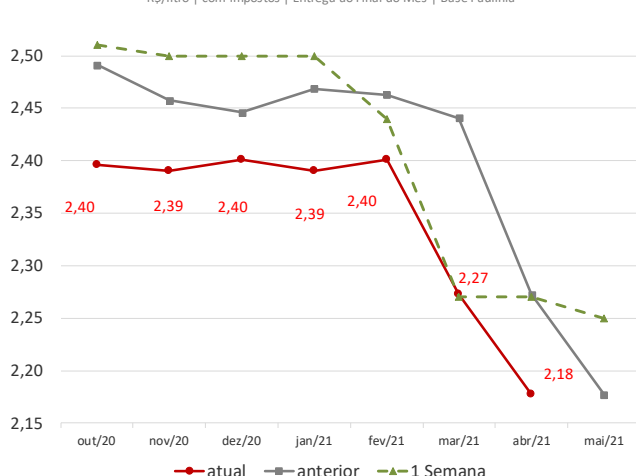
Depois disto temos sinais de elevação na produção da Índia que deve passar de 32 para 34 milhões de toneladas junto a ganhos na China, ainda que dentro dos padrões locais, e avanços produtivos na Tailândia, visto que o relatório ainda de maio do

USDA aponta uma recuperação da safra na região a qual deve voltar ao nível dos 12 milhões de toneladas. Graficamente temos um cenário em que a linha de preço de Março/21 teve na Banda Inferior de Bollinger o seu padrão de mínima do dia junto a um relativo distanciamento negativo da máxima frente a Banda Superior de Bollinger. Além disso temos a reafirmação do padrão de máximas e mínimas descendentes por três pregões consecutivos.

Ainda assim não é possível determinar que Março/21 está já no início de uma reversão da atual tendência de alta. Mesmo em queda forte durante a quarta-feira ele ainda oscila dentro dos padrões de mínimos do canal de alta em curso. O fechamento do dia bem acima da mínima e também da Banda Média de Bollinger e mais próximo das máximas reforçam esta leitura. O detalhe é que os fundamentos são de baixa assim como o cenário externo, da conjuntura macro internacional como um todo. Cedo ou tarde, estes fatores deverão balizar o mercado, ainda mais quando as máximas de médio prazo se mostram a cada dia mais saturadas e distantes de serem testadas.

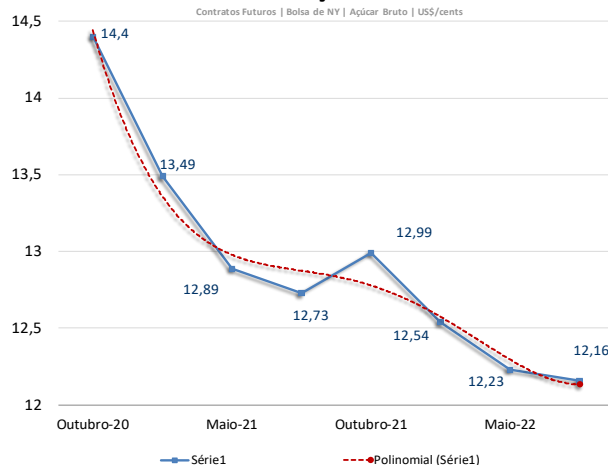
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira firme a R\$ 100,00 [US\$/cents 15,74]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 100,00 [US\$/cents 15,74]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 99,00 [US\$/cents 15,59]. O açúcar com maior coloração, 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 23,49% 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							29-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)							29-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	100,39	100,36	0,03	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	17,46	17,48	-0,11	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	99,97	99,57	0,41	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							29-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,40	14,84	14,34	14,81	14,89	-3,29	
Maio/21	13,49	13,84	13,44	13,83	13,88	-2,80	
Julho/21	12,89	13,17	12,84	13,12	13,21	-2,42	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							29-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	386,60	384,60	395,40	395,10	396,60	-2,52	
Outubro/20	390,90	389,30	399,30	399,30	400,20	-2,32	
Dezembro/20	386,40	385,80	393,80	393,50	394,90	-2,15	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	96.582	96.688	93.387	95.368	95.369	1,27	
Dow Jones	26.659	26.892	26.291	26.481	26.520	0,52	
Standard & Poors	3.324	3.341	3.260	3.277	3.271	1,63	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,7650	5,7920	5,7460	5,7840	0,0000		
Euro/US\$	1,1659	1,1752	1,1659	1,1752	-0,7900		
US\$/Yuan (China)	6,7159	6,7301	6,7159	6,7301	-0,2100		

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	100,00	2,92	2.919,45	506,41	2.000,00	0,00	346,92	0,00	15,74
Açúcar Físico RP/SP	0,00	100,00	2,92	2.919,45	506,41	2.000,00	0,00	346,92	0,00	15,74
Etanol Anidro	0,00	75,60	2,52	2.520,00	437,12	1.511,97	0,00	262,27	0,00	11,90
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	428,45	1.546,61	0,00	268,27	0,00	12,17
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	314,40	1.134,91	0,00	196,86	0,00	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	-2,81	85,73	3,15	3.145,25	545,58	1.714,54	-2,81	297,41	-2,81	13,49
Açúcar Londres	-2,52	111,44	3,25	3.253,36	564,33	2.228,75	-2,52	386,60	-2,52	17,54
Açúcar Índia	-0,48	124,64	3,64	3.638,92	631,21	2.492,88	-0,48	432,42	-0,48	19,61
Açúcar Rússia	-0,56	169,16	4,94	4.938,43	856,62	3.383,12	-0,56	586,84	-0,56	26,62
Açúcar China	-0,94	224,35	6,55	6.549,66	1.136,11	4.486,91	-0,94	778,30	-0,94	35,30

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)				
29/10/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	317,47	297,40	386,60	390,90
Diferencial de Polarização	12,86	12,04	15,66	15,83
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	300,32	309,22	402,26	406,73
Frete usina porto	14,26	14,26	14,26	14,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	275,57	284,46	374,00	378,47
PVU (US\$/saca 50kg)	13,78	14,22	18,70	18,92
PVU (R\$/saca 50kg)**	79,43	82,00	107,81	109,09
Equivalente Interno (1)	94,84	97,91	128,72	130,26
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			100	100
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			101,7	101,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,21	-0,22

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

29-out-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,22	12,90
Alagoas	83,00	84,00	14,40	13,06
Pernambuco	83,00	84,00	14,40	13,06
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,57	13,22
Pará/Belém**	111,62	112,62	94,33	31,30

** 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	#VALOR!	NA	14,18
Dezembro-20	0,40	14,89	14,83
Janeiro-21	0,54	27,95	27,80
Janeiro-22	0,00	27	27,00
Março-21	0,18	28	27,95
Março-22	0,00	26,95	26,95
Maio/21	0,89	28,4	28,15
Maio-22	0,00	27	27
Julho/21	0,68	28,25	28,06
Julho22	0,00	27	27
Setembro/21	0,57	28,22	28,06

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		

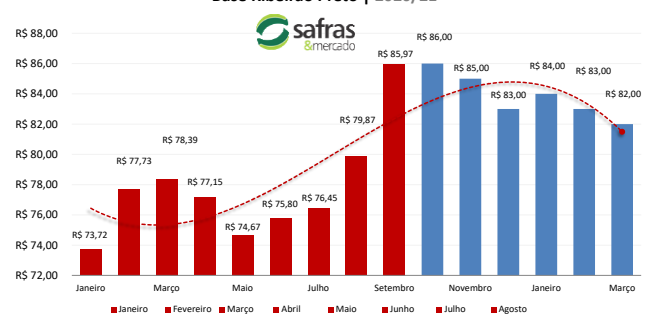
Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/10/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
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
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
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
Paraná (com impostos)						
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						

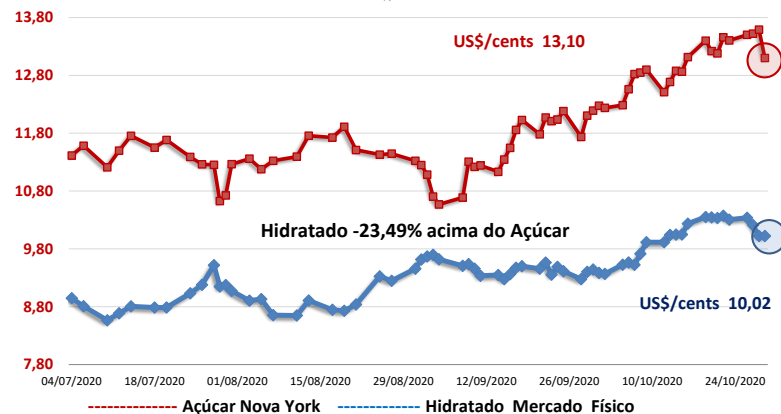
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 19/10 e 23/10	
entre 19/10 e 23/10						
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0149	0,3593	2,0149	0,00	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3149	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	2.100,00	2.104,50	2.115,50	-0,21	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA
R\$		R\$		R\$		R\$
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						
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	Hidratado
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	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	1,530	1,530	1,540	1,530	4,08
Julho/20	1,375	1,375	1,390	1,390	-2,68
Agosto/20	1,375				-1,64

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	36,30	34,92	37,76	37,39	-2,91
Julho/20	36,62	35,28	38,10	37,76	-2,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,0497	1,0215	1,1049	1,0814	-2,93
Julho/20	1,0289	1,0034	1,0870	1,0636	-3,26
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	37,77	36,64	39,45	39,12	-3,45
Agosto/20	38,35	37,26	39,97	39,64	-3,25

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 de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras em um contexto de dois dias seguidos de fortes desvalorizações no Brent em Londres. Mesmo assim, frente a uma demanda relativamente sólida no curto prazo e frente a proximidade da entressafra, os preços conseguiram ser mantidos estáveis por parte das unidades produtoras. Nem mesmo o recuo das distribuidoras que começam a pressionar por maiores ajustes de baixa frente a queda no Brent foi capaz de reduzir o mercado. O real mais fraco frente ao dólar acaba neutralizando apenas 30% a 40% da pressão de baixa que o Brent exerce sobre a gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável 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 firme 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 estável 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 firme 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 estável 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 estável 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 quinta-feira foi de fortes ajustes negativos para a maioria dos meses a frente, contrastando com a estabilidade observada no mercado físico, o que pode preceder ajustes também nesta esfera nos próximos dias. Final de novembro em baixa de 2,51% a R\$ 2,40 o litro. Fim de dezembro queda de 2,39% a R\$ 2,39 o litro. Para janeiro queda de 2,72% a R\$ 2,40 o litro. Final de fevereiro em queda de 2,96% a R\$ 2,39, fim de março queda de 1,61% a R\$ 2,40, 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)	94,84	94,84
Diferença (a/b)	-24,73%	-30,31%
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)		