

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos em Nova York na sexta-feira

Mercado encerra as negociações antes dos dados da Unica em meio a baixa amplitude de oscilação; Demanda forte de hidratado e redução da atividade da safra mais visíveis em setembro

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços levemente mais altos para o atual contrato driver Março/21 que apresentou ganhos de 0,42% fechando a US\$/cents 12,23. O mercado, do meio pregão para frente, ficou na expectativa da atualização dos dados quinzenais da Unica referentes a segunda quinzena de setembro, anunciados na sexta-feira para atualização no mesmo dia, às 14h30. O detalhe é que neste horário as negociações em Nova York já haviam encerrado com este ativo não conseguindo precificar as importantes informações contidas neste documento. Não fosse a sinalização de forte demanda de etanol hidratado, que superou até mesmo as expectativas mais otimistas, o mercado teria um próximo pregão na segunda-feira ou de estabilidade ou de forte reversão de tendência, ainda mais com o petróleo em queda na bolsa de Londres e o real mais fraco frente ao dólar.

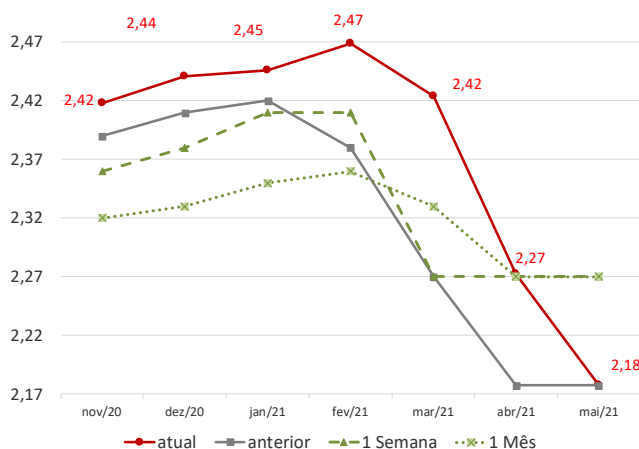
Porém, as indicações de venda de hidratado mudaram o jogo na última hora, e com desdobramentos possíveis de serem observados somente na abertura da próxima semana. O já referido relatório da Unica trouxe basicamente duas informações fundamentais: queda gradual e sazonal da safra e forte retomada nas vendas de hidratado. Este teve uma demanda de 1,73 bilhão de litros, sendo um volume 6,79% acima da expectativa da 1,62 bilhão esperada pela SAFRAS & Mercado no mesmo período. Na margem temos um crescimento de 8,75% frente a demanda até então observada de 1,59 bilhão de litros em agosto. No ano temos uma queda, de modo evidente, diante de ainda estarmos em um cenário de pandemia e relativo afastamento social, com baixa de 13,35% frente a demanda até então de 1,99 bilhão de litros visto em setembro do ano passado. Além disso as vendas de hidratado em setembro se mostraram 14,58% acima da média do ano que atualmente oscila em 1,51

bilhão de litros. A própria média do ano teve uma alta de 3% ao sair de 1,46 para 1,51 bilhão de litros entre agosto e setembro em função dos ganhos fortes deste último mês. Frente a média dos últimos cinco anos para o mesmo período temos um crescimento da demanda de setembro em 2,52%, quando comparado com o volume de 1,68 bilhão de litros que geralmente se observa nesta época do ano. A média de 5 anos em si avançou pouco, crescendo apenas 0,78% nas passagens de agosto e setembro. Porém, o detalhe para o mercado de açúcar é que toda esta estatística de avanço no consumo de etanol demonstra apenas uma coisa: forte concorrência para o VHP.

Neste sentido, caso esse crescimento na demanda tenha vindo para ficar, é interessante observar que movimentações de alta nos preços do etanol hidratado e anidro devem fazer com que muito das possíveis fixações de preços do açúcar sejam revisadas mais a frente, ainda mais com um câmbio já abaixo de R\$ 5,60 no Brasil, o que tem ainda o seu alto grau de efemeridade. Porém, preços para o hidratado acima de R\$ 2,60 têm chances reais de serem vistos na entressafra com a elevação na demanda e as novas altas nos preços da gasolina.

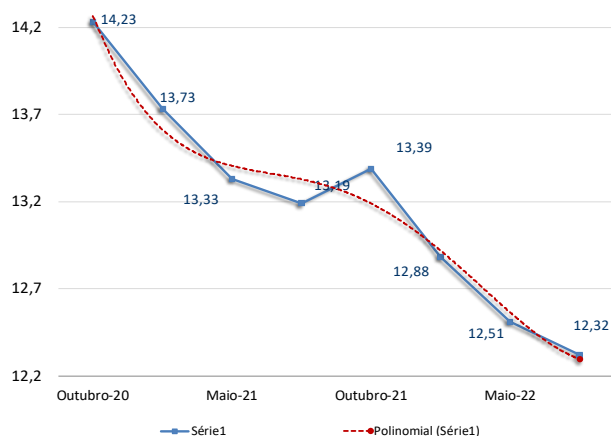
**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 89,00 [US\$/cents 14,61]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 90,00 [US\$/cents 14,77]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 89,00 [US\$/cents 14,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 89,00 [US\$/cents 14,61]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,44]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 87,00 [US\$/cents 14,28]. O etanol hidratado se mostrou 23,14% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,91 [PVU] e 18,25% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 73,57 [US\$/cents 12,08].

**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			
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	93,00	94,00	16,83	91,00	88,00	67,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	90,00	92,00	16,28	88,00	85,00	64,00
- Araçatuba	89,00	90,00	16,10	87,00	84,00	63,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	91,00	92,00	16,46	89,00	86,00	65,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
	Atual		Anterior			
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Posto Usina R\$	90,36	90,71	-0,39	88,52	85,78	64,67
Posto Usina US\$	16,33	16,23	0,62	15,65	16,01	15,77
Média 3 últimos dias R\$	90,44	90,37	0,08	88,31	85,66	64,60

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.		Mín			
			Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,23	14,31	14,03	14,15	14,17	0,42
Maio/21	13,73	13,80	13,62	13,72	13,74	-0,07
Julho/21	13,33	13,39	13,24	13,36	13,37	-0,29

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.		Mín			
			Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	384,90	382,50	386,80	385,10	385,80	-0,23
Outubro/20	387,60	385,00	389,00	388,50	387,70	-0,02
Dezembro/20	387,40	385,00	388,70	387,50	387,70	-0,07

ÍNDICES						
	Fech.		Mín			
			Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	97.483	98.642	97.161	97.924	97.920	-0,44
Dow Jones	28.587	28.676	28.441	28.534	28.426	0,57
Standard & Poors	3.474	3.480	3.458	3.460	3.447	0,79

CÂMBIO						
	Fech.		Máx			
			Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5270	5,5840	5,5120	5,5750	-1,1000	
Euro/US\$	1,1819	1,1819	1,1753	1,1753	0,5600	
US\$/Yuan (China)	6,6961	6,7918	6,6961	6,7918	-1,4000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	89,00	2,60	2.598,31	470,11	1.780,00	3,45	322,06	3,45
Açúcar Físico RP/SP	0,00	90,00	2,63	2.627,51	475,39	1.800,00	1,12	325,67	1,12
Etanol Anidro	0,85	71,10	2,37	2.370,00	428,80	1.421,97	1,98	257,28	1,98
Etanol Hidratado	0,86	73,57	2,35	2.350,00	425,19	1.471,47	1,99	266,23	1,99
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	327,94	1.134,91	1,12	205,34	1,12
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	-1,18	83,65	3,07	3.069,05	555,28	1.673,00	-0,07	302,70	-0,07
Açúcar Londres	-1,34	106,37	3,11	3.105,34	561,85	2.127,34	-0,23	384,90	-0,23
Açúcar Índia	-0,64	120,22	3,51	3.509,66	635,00	2.404,33	0,47	435,01	0,47
Açúcar Rússia	0,00	163,32	4,77	4.767,98	862,67	3.266,36	1,13	590,98	1,13
Açúcar China	1,04	215,60	6,29	6.294,22	1.138,81	4.311,92	2,17	780,16	2,17

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

### Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Data	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro
11/09/2020	-5/-7	-4/-8	+9	0/-3	-25/-30
25/08/2020	-10/-14	-2/-8	+5/+11	+5/+11	
30/07/2020	-17/-14	-7/-9	+5/+11	+5/+11	
16/07/2020	-22/-30	-10/-15	+5/+11	+5/+11	

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

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
11/09/2020	+44	+41	+43	+45
25/08/2020	+39/+43	+40/+43	+45	+46
30/07/2020	+40/+44	+50/+51	+55	
16/07/2020	+40/+44	+50/+51	+55	

### Prêmios Cristal 45 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Setembro	Outubro	Novembro	Dezembro
11/09/2020	+13	-	-	-
30/07/2020	+13	-	-	-

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
09/10/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	313,72	302,69	384,90	387,60
Diferencial de Polarização	12,71	12,26	15,59	15,70
Prêmio/Deságio	-6,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	320,43	314,73	400,49	403,30
Frete usina porto	14,87	14,87	14,87	14,87
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
	PVU (US\$/tonelada)	295,05	289,35	371,62
	PVU (US\$/saca 50kg)	14,75	14,47	18,58
	PVU (R\$/saca 50kg)**	81,54	79,96	102,70
	Equivalente Interno (1)	97,36	95,48	122,62
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			90	90
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			91,7	91,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-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

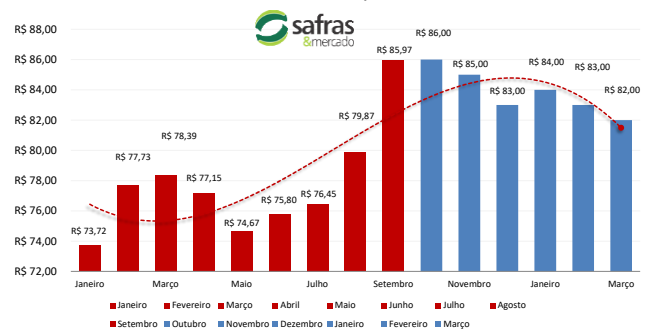
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

### REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

9-out-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,84	13,46
Alagoas	83,00	84,00	15,02	13,62
Pernambuco	83,00	84,00	15,02	13,62
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,20	13,79
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%

### 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* 09/10/20						
	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	2,37	2,41	0,4288	2,30	2,22	2,05
Araçatuba	2,35	2,38	0,4252	2,28	2,20	2,03
Paulínia	2,43	2,46	0,4397	2,36	2,28	2,11
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,07	2,08	0,3742	2,01	1,94	1,91
Araçatuba	2,02	2,04	0,3662	1,97	1,83	1,79
Paulínia	2,16	2,18	0,3901	2,07	2,00	1,94
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,37	2,39	0,4288	2,30	2,22	2,05
Hidratado	2,35	2,37	0,4252	2,30	2,20	2,14

\*PVU - Posto Veículo Usina

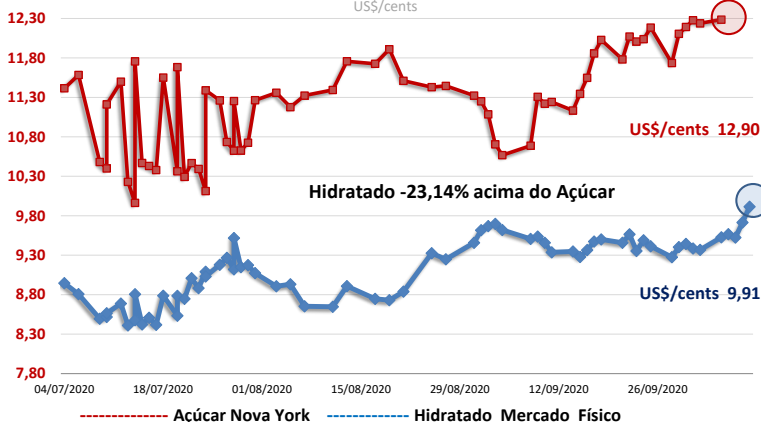
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 05/10 e 09/10	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8945	0,3395	1,8642	1,63	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,2226	0,3983	2,1706	2,40	2,0754	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	2.009,00	1.955,00	1.934,00	2,76	1.845,00	1.867,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
</						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,400	1,400	1,400	1,400	0,35
Julho/20	1,379				0,36
Agosto/20	1,364				0,36

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	40,55	40,38	41,47	41,31	-1,55
Julho/20	40,85	40,68	41,74	41,60	-1,49
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2016	1,1977	1,2353	1,2316	-2,43
Julho/20	1,1779	1,1736	1,2041	1,2007	-1,89
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	42,80	42,61	43,57	43,34	-1,24
Agosto/20	43,26	43,07	43,99	43,77	-1,16

### 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 sexta-feira de preços acentuadamente mais altos sobre o anidro e o hidratado na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. A demanda forte pelo biocombustível observada ainda em setembro acabou motivando as usinas a elevarem as suas pedidas de preço ao longo do dia. Porém, antes disto a Petrobras já havia entrado em cena com mais um ajuste de alta na gasolina na faixa de 3,98% em função dos ganhos já referidos do Brent e do câmbio ao longo desta semana, em um movimento já alertado pela SAFRAS & Mercado. Neste contexto a expectativa é que ao longo da segunda semana de outubro o hidratado tenha fôlego para captar a região dos R\$ 2,40 o litro em Ribeirão Preto.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,86% a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38. O anidro na mesma localidade em alta de 0,85% a R\$ 2,36 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,37 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,33 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,86% a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 8,89% a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 8,33% a R\$ 2,47 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,69% a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 0,90% a R\$ 2,25 com usinas tentando vender a R\$ 2,28. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,86% a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,33. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 4,50% a R\$ 2,32 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,94% a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi de preços mais altos para os meses mais próximos em linha com os avanços do mercado físico. Final de outubro alta de 0,66% a R\$ 2,40 o litro e final de novembro alta de 1,18% a R\$ 2,42 o litro. Fim de dezembro alta de 1,27% a R\$ 2,44 o litro. Para janeiro alta de 1,08% a R\$ 2,45 o litro. Final de fevereiro alta de 3,72% a R\$ 2,47, fim de março alta de 6,78% a R\$ 2,42, final de abril alta de 4,37% a R\$ 2,27 o litro e fim de maio de 2021 estável a R\$ 2,18.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3700	2,3500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2391	1,9371
Etanol H/A (2)	-	2,0100
Conversão (VHP) (a)	66,90	62,68
Preço Açúcar VHP (b)	97,36	97,36
Diferença (a/b)	-31,28%	-35,62%
Conversão (Branco)	67,17	62,93
(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)		