

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com ganhos especulativos ignorando fundamentos

Nem mesmo chuvas no Centro-Sul reduzindo risco climático conseguem reduzir ímpeto comprador especulativo de curto prazo; Petróleo segue em queda em Londres assim como gasolina no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novos movimentos de alta de curto prazo observado sobre Março/21 que encerrou o dia com ganhos de 1,76% negociado a US\$/cents 14,43. No curto prazo o senso comum aponta para uma possível investida ao nível de US\$/cents 14,50 como ponto de referência mais próximo a ser observado. Porém a SAFRAS & Mercado segue chamando muito a atenção do mercado em relação aos fundamentos do setor. Se, por um lado, a entressafra se aproxima no Brasil, por outro, a nova temporada 2020/21 já se mostra dentro de seu calendário oficial na Índia e no restante da Ásia. Logo, a originação que se afasta dos portos brasileiros tende a encontrar ao redor do Mar do Sul da China e do Oceano Pacífico excelentes pontos de suprimento internacional de oferta. Assim ocorre a cada inversão de origem produtiva entre o Brasil e Ásia.

Isto ajuda a explicar o forte recuo e aprofundamento dos diferenciais de embarques em Santos que, entre setembro e outubro, saíram de -6 para -30 pontos em Nova York. O mesmo podemos observar sobre embarques previstos para novembro agora de 2020. Somente em janeiro de 2021 é que estes diferenciais novamente voltam a ter níveis mais amenos de descontos sobre Nova York com indicações de importadores querendo pagar 20 pontos abaixo do referencial externo e exportadores tentando fechar negócios 15 pontos abaixo. Neste sentido teremos uma originação um pouco mais voltada ao Brasil novamente diante do estado adiantado da safra da Índia e do cumprimento já em larga escala de suas cotadas de exportação que para esta safra tendem a oscilar em 6 milhões de toneladas.

É fato que pelo menos até agora a questão dos subsídios ainda não está oficializada, com o mercado apenas enfrentando um cenário em que o martelo ainda não foi batido, apenas isto. A SAFRAS & Mercado alerta que não há expectativa quanto a cancelamento de subsídios á exportação do açúcar da Índia para

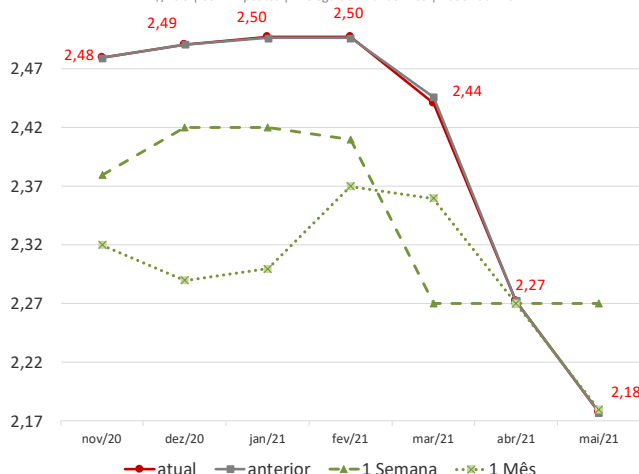
esta safra nova 2020/21. Nem mesmo a queda de 32,9% no PIB indiano durante o segundo semestre de 2020 impactou o setor produtivo local que possui estreitas conexões com o setor político, o que garante a manutenção destes subsídios mesmo que partes dele relativos a safra anterior ainda não tenham sido quitados.

De modo geral, a atenção deverá ser redobrada quando o anúncio oficial da reafirmação destes subsídios vier a tona no mercado podendo ser este o “estopim” para a forte investida de baixa esperada pela SAFRAS & Mercado sobre o atual driver Março/21. Graficamente podemos observar que a linha de preço de Março/21 assume novo posicionamento junto a Banda Superior de Bollinger, o que reforça o tom de ganhos no curto prazo. Além disso máximas e mínimas ascendentes reafirmam esta mesma leitura a despeito dos fundamentos baixistas no médio a longo prazo.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em alta de 1,11% a R\$ 91,00 [US\$/cents 14,62]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,11% a R\$ 91,00 [US\$/cents 14,62]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 90,00 [US\$/cents 14,46]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 90,00 [US\$/cents 14,46]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 89,00 [US\$/cents 14,30]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,14]. O etanol hidratado se mostrou 21,95% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,24 [PVU] e 15,02 menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 12,43].

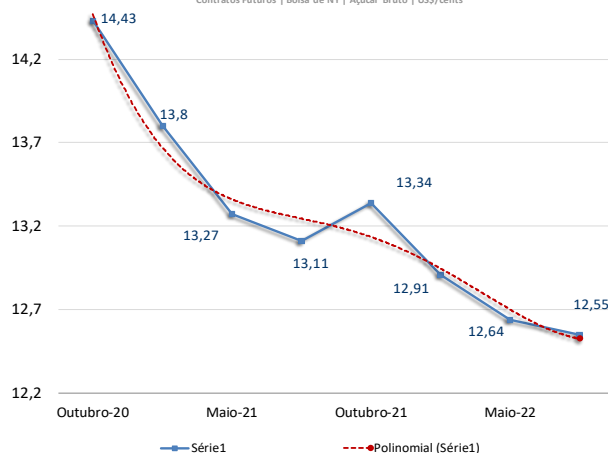
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							16-out-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	94,00	95,00	16,65	92,00	89,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	91,00	93,00	16,12	89,00	86,00	65,00	
- Araçatuba	90,00	91,00	15,94	88,00	85,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	92,00	93,00	16,30	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)							16-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	91,71	91,46	0,27	90,15	85,52	65,03	
Posto Usina US\$	16,25	16,30	-0,31	16,10	16,09	15,76	
Média 3 últimos dias R\$	91,33	90,90	0,47	89,62	85,97	64,88	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,43	14,46	14,15	14,21	14,18	1,76
Maio/21	13,80	13,83	13,63	13,67	13,66	1,02
Julho/21	13,27	13,33	13,19	13,23	13,22	0,37

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	396,00	388,20	397,00	388,60	388,20	2
Outubro/20	394,70	388,00	395,50	388,00	388,40	1,62
Dezembro/20	391,20	386,60	392,00	386,60	386,40	1,24

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	98.491	99.172	98.335	99.054	99.054	-0,56
Dow Jones	28.606	28.843	28.571	28.571	28.494	0,39
Standard & Poors	3.492	3.510	3.492	3.494	3.483	0,24

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,6450	5,6490	5,6000	5,6050	0,3300
Euro/US\$	1,1717	1,1717	1,1701	1,1701	0,1300
US\$/Yuan (China)	6,6990	6,7275	6,6990	6,7275	-0,4200

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	1,11	91,00	2,66	2.656,70	470,63	1.820,00	0,77	322,41	0,77	14,62
Açúcar Físico RP/SP	1,11	91,00	2,66	2.656,70	470,63	1.820,00	0,77	322,41	0,77	14,62
Etanol Anidro	0,00	72,90	2,43	2.430,00	430,47	1.457,97	-0,34	258,28	-0,34	11,72
Etanol Hidratado	2,07	77,33	2,47	2.470,00	437,56	1.546,61	1,72	273,98	1,72	12,43
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	321,08	1.134,91	-0,34	201,05	-0,34	9,12
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	1,37	85,87	3,15	3.150,56	558,11	1.717,43	1,02	304,24	1,02	13,80
Açúcar Londres	2,35	111,77	3,26	3.263,10	578,05	2.235,42	2,01	396,00	2,01	17,96
Açúcar Índia	0,42	120,90	3,53	3.529,49	625,24	2.417,91	0,09	428,33	0,09	19,43
Açúcar Rússia	1,04	167,13	4,88	4.879,30	864,36	3.342,62	0,70	592,14	0,70	26,86
Açúcar China	0,76	222,59	6,50	6.498,39	1.151,18	4.451,79	0,43	788,63	0,43	35,77

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)				
16/10/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	318,13	304,24	396,00	394,70
Diferencial de Polarização	12,88	12,32	16,04	15,99
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	301,01	316,33	412,04	410,69
Frete usina porto	14,56	14,56	14,56	14,56
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	275,95	291,27	383,48	382,12
PVU (US\$/saca 50kg)	13,80	14,56	19,17	19,11
PVU (R\$/saca 50kg)**	77,89	82,21	108,24	107,85
Equivalente Interno (1)	93,00	98,16	129,24	128,78
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			91	91
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			92,7	92,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,28

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

16-out-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,53	13,18
Alagoas	83,00	84,00	14,70	13,34
Pernambuco	83,00	84,00	14,70	13,34
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,88	13,50
Pará/Belém**	102,40	103,40	86,54	28,72

** 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	-0,14	14,18	14,2
Dezembro-20	-0,14	14,18	14,2
Janeiro-21	-0,47	27,37	27,50
Janeiro-22	0,00	26,95	26,95
Março-21	0,00	27,5	27,50
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		

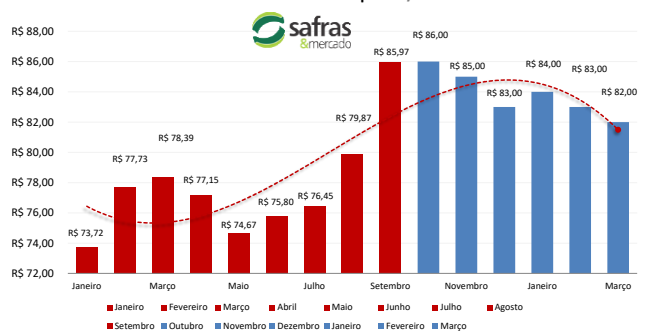
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 16/10/20						
	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	0,4305	2,33	2,22	2,05
Araçatuba	2,41	2,44	0,4269	2,31	2,20	2,03
Paulínia	2,49	2,52	0,4411	2,39	2,28	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,3850	2,02	1,91	1,94
Araçatuba	2,13	2,15	0,3773	1,99	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,3944	2,08	1,97	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,4305	2,33	2,22	2,05
Hidratado	2,47	2,49	0,4376	2,30	2,17	2,20

*PVU - Posto Veículo Usina

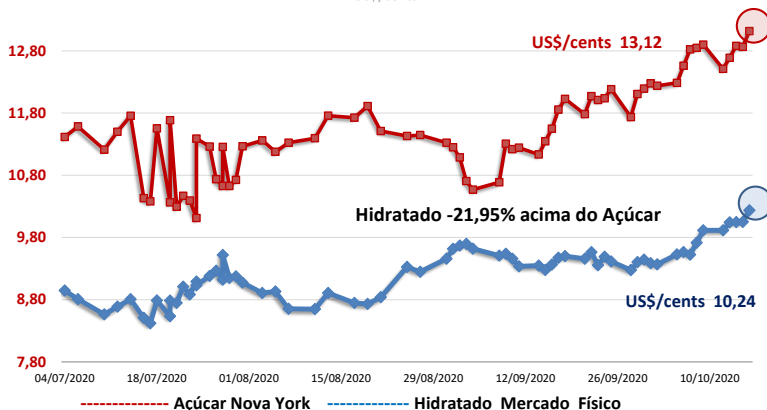
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0149	0,3593	1,8642	8,08	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3149	0,4127	2,1706	6,65	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0372	0,3632	1,8941	7,56	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	2.102,50	2.093,00	1.938,00	0,45	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\$		
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						
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,48	2,53	Hidratado
Hidratado Combustível	2,35	2,40	Hidratado	2,35	2,38	2,35
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,41	2,43	2,48	2,38	2,40	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/10/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,440				0,69
Julho/20	1,415				0,71
Agosto/20	1,400				0,71

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,73	40,08	41,05	40,88	-0,56
Julho/20	40,97	40,34	41,30	41,16	-0,65
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1645	1,1422	1,1828	1,1800	-1,31
Julho/20	1,1493	1,1283	1,1672	1,1637	-1,23
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,78	42,27	43,21	43,16	-0,88
Agosto/20	43,13	42,62	43,56	43,52	-0,89

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 marcada por preços mais altos sobre o hidratado na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. As usinas têm conseguido argumentação forte em suas elevações nas pedidas de preço diante do aumento na demanda pelo biocombustível no curto prazo, principalmente no contexto de vendas de 1,73 bilhão de litros de hidratado em setembro somente no Centro-Sul do país. Esta lógica tem se sobreposto até mesmo frente a vetores negativos de curtíssimo prazo como a recente baixa de 4% na gasolina nas refinarias do Brasil e sucessivas quedas, ainda que pontuais, no Brent em Londres. No médio prazo os estoques elevados também representam um limitador a avanços mais pronunciados no biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,07% a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,43 o litro. 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 2,07% 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 alta de 1,28% a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 o litro. Embarques ao Nordeste alta de 0,84% a R\$ 2,40 o litro. Hidratado para dentro do estado alta de 1,22% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro.

Anidro para fora do estado alta de 3,40% a R\$ 2,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 3,43% a R\$ 2,41 com usinas tentando vender a R\$ 2,43. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,07% a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43. Anidro no mesmo estado alta de 1,25% a R\$ 2,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,28% a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,02% 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 sexta-feira foi de preços predominantemente estáveis em contraste com os ganhos observados no mercado físico. Final de outubro em alta de 0,68% a R\$ 2,47 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,48 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,49 o litro. Para janeiro firme a R\$ 2,50 o litro. Final de fevereiro inalterado a R\$ 2,50, fim de março queda de 0,23% 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	2,4300	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	68,70	66,10
Preço Açúcar VHP (b)	93,00	93,00
Diferença (a/b)	-26,13%	-28,93%
Conversão (Branco)	68,97	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)		