

## Análise Mercado de Açúcar: Entregas elevadas motivam demanda e sustentam açúcar em NY

Quinta-feira foi novamente marcada por ganhos moderados sobre a commodity que oscilam ainda dentro de seus limites de curto prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços marginalmente mais altos sobre o atual contrato driver Março/20 que encerrou o dia com ganhos de 0,59% cotada a US\$/cents 13,59. Basicamente os ganhos têm sido registrados em função de curtas amplitudes de oscilação e sujeitas a correções mais tempestivas em termos mais imediatos, conforme a queda de mais de 3% registrada ainda nesta semana. Neste contexto a SAFRAS & Mercado reforça a leitura de que os fundamentos de médio a longo prazo, além de manterem curva futura de preços com sua já tradicional inclinação negativa, também acabam mantendo a linha de preço de Março/21 com suas limitações de curto prazo muito bem definidas.

De fato o mercado não tem extrapolado as suas máximas até então atingidas nos últimos meses, o que mantém a “luz amarela” acesa. A negatividade observada no barril de petróleo tipo Brent em Londres, acima dos 3%, também não é uma informação que possa ser ignorada, com uma pressão de baixa constante sobre o açúcar de Nova York. No caso, a título de efeitos práticos, ajudando na limitação dos ganhos e das máximas. Níveis em US\$/cents 13,70 são os picos vistos até o momento, com acomodações claras em US\$/cents 13,50. A recente expiração do contrato Outubro/20 trouxe uma importante percepção ao mercado: a de forte volume de fixações físicas sobre este ativo, o que deixou o mercado ainda mais movimentado e, porque não dizer, “motivado”. Porém, muita calma é necessária nesta hora.

Outubro/20 teve um volume de entregas físicas contratadas de 2,749 milhões de toneladas. Um recorde desde março de 2003 superando até o nível de 2,258 milhões de Maio/20, ainda este ano. Comparando com o vencimento imediatamente anterior temos um volume quase 11 vezes maior, quando até então sob Julho/20 haviam sido entregues apenas pouco mais de 253 mil toneladas. No ano observamos um contrato ainda maior, de um volume quase 16 vezes mais alto quando comparamos com as

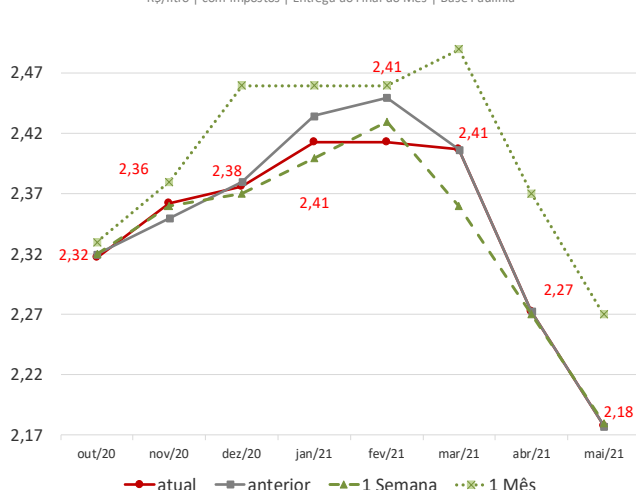
entregas físicas de 174,9 mil toneladas realizadas contra Outubro/19. Os contrastes são realmente elevados, o que leva a questionarmos a percepção de baixa na demanda.

O detalhe é que em meio a crise de queda nas vendas de hidratado, o ano de 2020 foi muito atípico nas fixações por parte do Centro-Sul do Brasil. Ainda em fevereiro desde ano já haviam sido fixadas 19 milhões de toneladas da commodity contra a safra atual 2020/21. Já em junho praticamente 100% da temporada já estava vendida. Agora em fins de setembro o mercado já se mostra fixado em 8 milhões de tonelada a próxima temporada 2021/22 a qual a entressafra ainda nem chegou. Logo, movimentos de elevadas entregas físicas devem ser mais habituais nos próximos meses. Graficamente o estreitamento da Bandas de Bollinger levou a um alinhamento da linha de preço de Março/21 junto a parte superior destas linhas. Porém isto apenas ocorreu em função da inclinação negativa da Banda Superior de Bollinger, junto a um leve crescimento de Março/21. Em termos gráficos ainda não temos um sinal estridente de formação de uma tendência de alta mais ampla no curto prazo. Os fundamentos reforçam esta leitura.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,15% a R\$ 88,00 [US\$/cents 14,12]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 88,00 [US\$/cents 14,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 87,00 [US\$/cents 13,96]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 87,00 [US\$/cents 13,96]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 86,00 [US\$/cents 13,80]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 85,00 [US\$/cents 13,73]. O etanol hidratado se mostrou 23,55% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,39 [PVU] e 18,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 11,45].

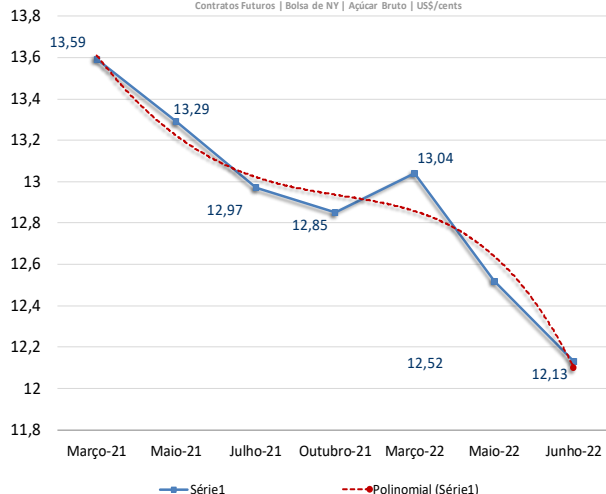
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				1-out-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	91,00	92,00	16,10	89,00	86,00	66,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	88,00	90,00	15,57	86,00	83,00	63,00
- Araçatuba	87,00	88,00	15,39	85,00	82,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	89,00	90,00	15,74	87,00	84,00	64,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				1-out-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	89,29	88,52	0,87	87,58	84,14	63,76
Posto Usina US\$	15,80	15,65	0,96	15,88	15,02	15,31
Média 3 últimos dias R\$	88,66	88,31	0,40	86,87	83,58	63,15

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				1-out-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20					13,07	
Março/21	13,59	13,77	13,36	13,51	13,51	0,59
Maio/21	13,29	13,45	13,11	13,22	13,22	0,52

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:				1-out-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	375,00	372,60	379,40	374,10	375,30	-0,07
Outubro/20	375,60	372,80	378,80	373,80	375,30	0,07
Dezembro/20	377,30	374,00	379,50	376,30	376,70	0,15

ÍNDICES				1-out-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.479	95.486	93.599	94.604	94.603	0,92
Dow Jones	27.817	28.041	27.669	27.941	27.782	0,13
Standard & Poors	3.375	3.397	3.364	3.386	3.363	0,34

CÂMBIO				1-out-20		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,6530	5,6660	5,5760	5,5770	0,6200	
Euro/US\$	1,1754	1,1754	1,1724	1,1724	0,2500	
US\$/Yuan (China)	6,7918	6,7920	6,7918	6,7920	0,0000	

### 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	1,15	88,00	2,57	2.569,12	454,47	1.760,00	0,52	311,34	0,52	14,12
Açúcar Físico RP/SP	0,00	88,00	2,57	2.569,12	454,47	1.760,00	-0,62	311,34	-0,62	14,12
Etanol Anidro	0,00	69,00	2,30	2.300,00	406,86	1.379,97	-0,62	244,11	-0,62	11,07
Etanol Hidratado	0,00	71,38	2,28	2.280,00	403,33	1.427,64	-0,62	252,54	-0,62	11,46
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	320,63	1.134,91	-0,62	200,76	-0,62	9,11
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	4,63	84,68	3,11	3.107,01	549,62	1.693,69	3,98	299,61	3,98	13,59
Açúcar Londres	0,54	105,99	3,09	3.094,44	547,40	2.119,88	-0,08	375,00	-0,08	17,01
Açúcar Índia	1,13	125,51	3,66	3.664,10	648,17	2.510,13	0,50	444,03	0,50	20,14
Açúcar Rússia	0,76	153,77	4,49	4.489,29	794,14	3.075,43	0,14	544,04	0,14	24,68
Açúcar China	0,63	214,74	6,27	6.269,24	1.109,01	4.294,81	0,00	759,74	0,00	34,46

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

### 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)				
01/10/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	299,61	299,61	375,00	375,00
Diferencial de Polarização	12,13	12,13	15,19	15,21
Prêmio/Deságio	-6,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	305,74	311,52	390,19	390,81
Frete usina porto	14,54	14,54	14,54	14,54
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação			
	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	280,70	286,47	361,65
PVU (US\$/saca 50kg)	14,04	14,32	18,08
PVU (R\$/saca 50kg)**	79,34	80,97	102,22
Equivalente Interno (1)	94,74	96,68	122,05
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			88
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			89,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27

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%)

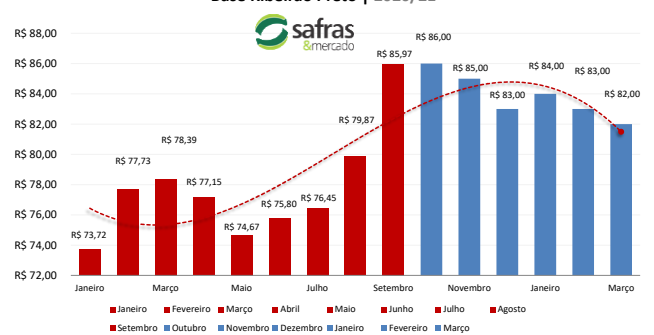
### REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

1-out-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,51	13,16
Alagoas	83,00	84,00	14,68	13,32
Pernambuco	83,00	84,00	14,68	13,32
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,86	13,48
Pará/Belém**	99,33	100,33	83,95	27,85

\*\* 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	0,67	13,51	13,42
Dezembro-20	0,67	13,51	13,42
Janeiro-21	0,00	27,1	27,10
Janeiro-22	0,00	26,6	26,60
Março-21	0,00	27	27,00
Março-22	0,00	26,6	26,6
Maio/21	0,00	27,05	27,05
Maio-22	0,00	26,6	26,6
Julho/21	0,00	27,1	27,1
Julho22	0,00	26,6	26,6
Setembro/21	0,00	27,1	27,1

### 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* 01/10/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,30	2,34	0,4069	2,25	2,15	2,03
Araçatuba	2,28	2,31	0,4033	2,23	2,13	2,01
Paulínia	2,36	2,39	0,4175	2,31	2,21	2,09
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,3549	1,98	1,95	1,88
Araçatuba	1,97	1,99	0,3487	1,83	1,83	1,79
Paulínia	2,05	2,07	0,3627	2,02	1,99	1,91
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,30	2,32	0,4069	2,25	2,15	2,03
Hidratado	2,28	2,30	0,4033	2,25	2,22	2,12
*PVU - Posto Veículo Usina						

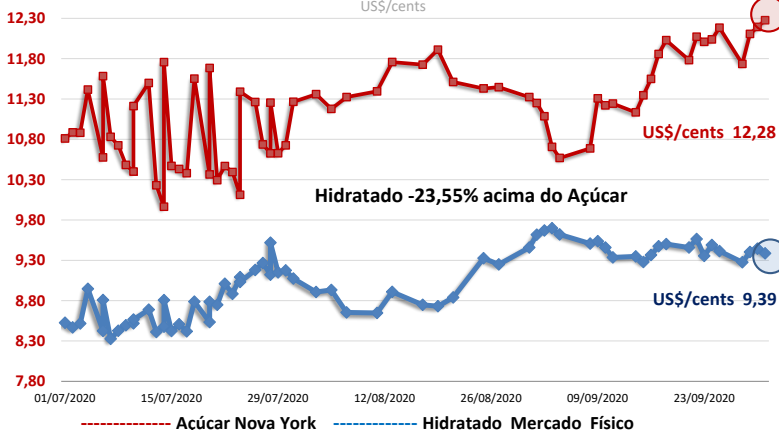
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8290	0,3325	1,7616	3,83	1,8095	1,7471
Anidro Combustível [2]	2,1107	0,3837	2,0855	1,21	2,0404	1,9180
Outros Fins Hidratado	1,8588	0,3379	1,8292	1,62	1,8345	1,7549
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		15,40%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	1.941,50	1.919,50	1.898,00	1,15	1.887,50	1.751,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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	
	2,23	2,25	2,36	2,25	2,28	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/10/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,390				0,00
Julho/20	1,360	1,360	1,360	1,360	3,57
Agosto/20	1,365	1,310	1,310	1,310	3,56

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	38,65	37,61	40,47	39,90	-3,90
Julho/20	38,94	37,92	40,70	40,15	-3,78
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1508	1,1230	1,1888	1,1816	-2,60
Julho/20	1,1331	1,1062	1,1717	1,1652	-2,75
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	40,85	39,92	42,56	42,30	-3,42
Agosto/20	41,34	40,42	43,00	42,75	-3,29

### 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 marcada por preços mais baixos sobre algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda moderada das distribuidoras junto a pressões negativas vindas do petróleo em Londres formaram o plano de fundo para os pontuais ajustes negativos do dia. Soma-se a este quadro uma recuperação muito gradual das vendas no mercado interno, entre os consumidores finais, que mantém a curva de demanda interna com uma taxa de crescimento muito moderada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,31. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,32 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,28 o litro. No Paraná hidratado em baixa de 0,87% a R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,31. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firmes a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,28 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,86% a R\$ 2,36 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,41 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro, enquanto que, para dentro do estado inalterado a R\$ 2,23 com usinas tentando vender a R\$ 2,25. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,33% a R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,31 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,23. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,90% a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,85% a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,36 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi de preços estáveis em linha com a calma do mercado físico. Final de outubro alta de 0,49% a R\$ 2,33 o litro e final de novembro alta de 0,76% a R\$ 2,37 o litro. Fim de dezembro alta de 0,43% a R\$ 2,39 o litro. Para janeiro sem alteração a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro queda de 0,61% a R\$ 2,44, fim de março firme a R\$ 2,41, final de abril estável em 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	2,3000	2,2800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,1691	1,8755
Etanol H/A (2)	-	1,9461
Conversão (VHP) (a)	64,81	60,69
Preço Açúcar VHP(b)	94,74	94,74
Diferença (a/b)	-31,59%	-35,94%
Conversão (Branco)	65,07	60,93
(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)		