

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue andando em círculos em Nova York

Movimentos de alta do dia foram novamente mínimos e oscilando ao redor da estabilidade. Ganhos fortes no petróleo mantém as mínimas de curto prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado físico de açúcar teve uma segunda-feira marcada por ganhos novamente moderados sobre o atual contrato driver Março/21 o qual encerrou o dia negociado a US\$/cents 13,61 em alta de 0,44%. O mercado tem praticamente “andado em círculos” diante da oscilação das máximas de curto prazo deste ativo entre as regiões de US\$/cents 13,50 a US\$/cents 13,60 não se afastando muito entre as máximas e mínimas para o período. A própria saturação destas máximas de curto prazo que não conseguem ser mantidas junto a pregões com baixa amplitude de oscilação já caracterizam sinais de fragilidade nas cotações. Olhando para o gráfico vemos que os preços se mostram em um segundo topo de máxima de curto prazo que não consegue ser transposto.

Aliada a esta fraqueza gráfica de curto e médio prazo temos também indicações por parte dos fundamentos. A SAFRAS & Mercado desde junho deste ano alerta que a safra nova 2020/21 da Ásia que começou agora em outubro deve ser marcada por um forte incremento produtivo por parte da Índia. Este país deverá ter sua oferta na temporada nova elevada de 27 para 34 milhões de toneladas, o que garantirá um fôlego para elevação de suas cotas de exportação de 4 para 6 milhões de toneladas. Estes volumes elevados ainda precedem uma entressafra com estoques carregados de 16 milhões de toneladas, os maiores do mundo. Andando na Ásia temos um motor de demanda cada vez mais desacelerado, o qual representa a China, que tem elevado cada vez mais os investimentos em sua produção própria que já se direciona a oferta local para 11 milhões de toneladas.

Por fim temos a Tailândia que deve ter um salto produtivo com uma recuperação parcial do padrão de oferta de anos anteriores. Após a quebra de 13 para 9 milhões de toneladas entre as temporadas internacionais 2018/19 e 2019/20 o país deve ter uma safra nova 2020/21 em 12 milhões de toneladas. Os estoques internos se mostraram claramente depreciados caindo de 8 para

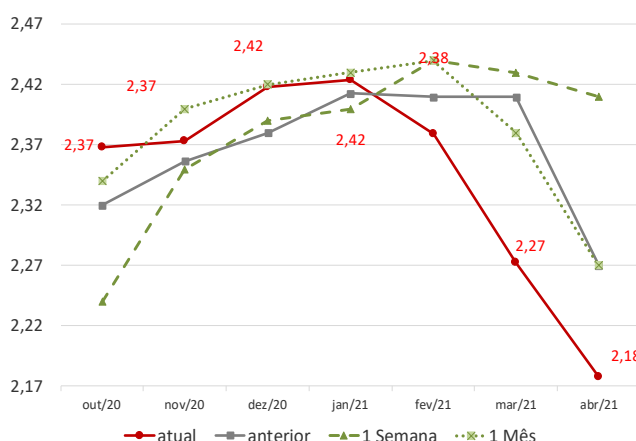
3,5 milhões de toneladas, o que reforça a necessidade de recomposição dos mesmos com o excedente produtivo tanto da safra 2020/21 quanto da futura 2021/22. Ainda assim o cenário global estará longe do tom de redução na disponibilidade de oferta. Isto ocorre não somente pela inversão no saldo do balanço entre a oferta e a demanda internacional, que passará de déficit de 5 para um superávit de 10 milhões de toneladas, mas também pela postura do Brasil na sua nova temporada 2021/22 que começa em abril do ano que vem.

Por aqui, como o mercado de etanol tem apresentado suas claras limitações de recuperação de demanda junto a um crescente volume de estoques, as usinas devem manter um padrão de forte exportação ao longo da próxima temporada 2021/22. Ainda em fins de setembro já haviam fixadas 8 milhões de toneladas para embarques ao longo do ano que vem. Logo, também pelo vetor ocidental a disponibilidade de oferta da commodity deve se manter em alta. Gráficamente Março/21 ainda se encontra alinhado a Banda Superior de Bollinger o que lhe confere uma sustentação de curto prazo. Porém, a limitação das máximas de curto prazo que não conseguem ser superadas limitam possíveis apostas de alta em larga escala.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 88,00 [US\$/cents 14,34]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,14% a R\$ 89,00 [US\$/cents 14,40]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 88,00 [US\$/cents 14,34]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,34]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 87,00 [US\$/cents 14,17]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 86,00 [US\$/cents 14,01]. O etanol hidratado se mostrou 23,46% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,53 [PVU] e 19,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 11,63].

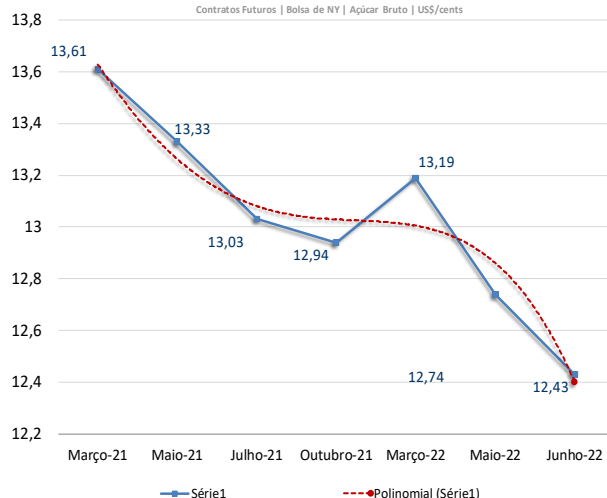
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				5-out-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	92,00	93,00	16,52	91,00	88,00	67,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	89,00	91,00	15,98	88,00	85,00	64,00
- Araçatuba	88,00	89,00	15,80	87,00	84,00	63,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	90,00	91,00	16,16	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)				5-out-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	89,20	89,52	-0,36	88,23	85,74	64,64
Posto Usina US\$	16,04	15,82	1,39	15,66	16,16	15,92
Média 3 últimos dias R\$	89,34	89,11	0,25	87,95	85,53	64,47

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

				5-out-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20					13,07	
Março/21	13,61	13,75	13,49	13,55	13,55	0,44
Maio/21	13,33	13,44	13,22	13,26	13,27	0,45

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

				5-out-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	373,20	371,80	377,70	374,70	373,70	-0,13
Outubro/20	374,70	373,60	378,10	375,00	374,20	0,13
Dezembro/20	376,90	376,10	380,10	377,00	376,30	0,15

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	96.090	96.414	93.984	94.019	94.016	2,20
Dow Jones	28.149	28.163	27.825	27.825	27.683	1,68
Standard & Poors	3.407	3.407	3.378	3.367	3.348	1,76

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,5690	5,6780	5,5520	5,6500	-1,6500
Euro/US\$	1,1787	1,1787	1,1618	1,1706	0,6900
US\$/Yuan (China)	6,7918	6,8256	6,7918	6,7918	0,0000

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
05/10/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	300,05	300,05	373,20	374,70
Diferencial de Polarização	12,15	12,15	15,11	15,18
Prêmio/Deságio	-6,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	306,20	311,97	388,31	389,88
Frete usina porto	14,76	14,76	14,76	14,76
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	280,94	286,71	359,55	361,12
PVU (US\$/saca 50kg)	14,05	14,34	17,98	18,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,23	79,84	100,12	100,55
Equivalente Interno (1)	93,41	95,33	119,54	120,06
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			89	89
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			90,7	90,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,24

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

5-out-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,72	13,36
Alagoas	83,00	84,00	14,90	13,52
Pernambuco	83,00	84,00	14,90	13,52
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,08	13,68
Pará/Belém**	100,35	101,35	84,81	28,14

\*\* 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		88,00	2,57	2.569,12	461,32	1.760,00	1,69	316,04	1,69	14,34									
Açúcar Físico RP/SP	0,00		89,00	2,60	2.598,31	466,57	1.780,00	1,69	319,63	1,69	14,50									
Etanol Anidro	0,00		69,00	2,30	2.300,00	413,00	1.379,97	1,69	247,80	1,69	11,24									
Etanol Hidratado	0,00		71,38	2,28	2.280,00	409,41	1.427,64	1,69	256,35	1,69	11,63									
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	325,46	1.134,91	1,69	203,79	1,69	9,24									
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	-1,22		83,55	3,07	3.065,35	550,43	1.670,98	0,44	300,05	0,44	13,61									
Açúcar Londres	-1,79		103,92	3,03	3.033,82	544,77	2.078,35	-0,13	373,20	-0,13	16,93									
Açúcar Índia	-1,94		121,33	3,54	3.542,03	636,03	2.426,50	-0,28	435,72	-0,28	19,76									
Açúcar Rússia	-1,10		160,24	4,68	4.678,05	840,02	3.204,75	0,57	575,46	0,57	26,10									
Açúcar China	-1,66		212,62	6,21	6.207,21	1.114,60	4.252,31	0,00	763,57	0,00	34,63									

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	-0,22	13,55	13,58
Dezembro-20	-0,22	13,55	13,58
Janeiro-21	0,74	27,3	27,10
Janeiro-22	0,56	26,75	26,60
Março-21	1,11	27,3	27,00
Março-22	0,56	26,75	26,6
Maio/21	0,92	27,3	27,05
Maio-22	0,56	26,75	26,6
Julho/21	1,66	27,55	27,1
Julho22	0,56	26,75	26,6
Setembro/21	1,48	27,5	27,1

### 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	

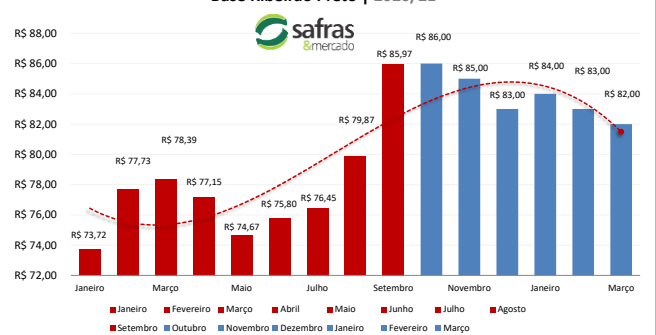
### Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	-	-	-

### 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 segunda-feira marcada por preço estáveis sobre as principais regiões negociadoras do Centro-Sul. Os preços não reagiram a forte invertida de alta do petróleo que apenas reconduziu as cotações do barril em Londres de volta ao patamar dos US\$ 41,00 após quedas a US\$ 39,00 ao longo da semana anterior. Na outra ponta temos uma demanda ainda limitada por distribuidoras junto a usinas em um contexto de retorno muito lento da circulação de veículos. Mesmo que efetivamente ocorram reações de demanda, estas ainda se mostram claramente fracas, mantendo os padrões de consumo ainda muito abaixo dos vistos no ano anterior. Além disso os estoques elevados do etanol também reforçam a pressão de limitação dos ganhos no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve 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 firme 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 estável 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 firme a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro. Em Paulínia hidratado estável 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 segunda-feira foi de preços mais baixos para meses mais longos e preços mais altos para os meses mais próximos. Final de outubro alta de 1,09% a R\$ 2,35 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,36 o litro. Fim de dezembro alta de 1,37% a R\$ 2,41 o litro. Para janeiro estabilidade a R\$ 2,41 o litro. Final de fevereiro queda de 0,59% a R\$ 2,40, fim de março queda de 5,70% a R\$ 2,27, final de abril queda de 4,08% a R\$ 2,18 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)	93,41	93,41
Diferença (a/b)	-30,61%	-35,03%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/10/20						
	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	0,4130	2,26	2,22	2,05
Araçatuba	2,28	2,31	0,4094	2,24	2,20	2,03
Paulínia	2,36	2,39	0,4238	2,32	2,28	2,11
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,3603	1,98	1,94	1,91
Araçatuba	1,97	1,99	0,3540	1,83	1,83	1,79
Paulínia	2,06	2,08	0,3698	2,02	2,00	1,94
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,30	2,32	0,4130	2,26	2,22	2,05
Hidratado	2,28	2,30	0,4094	2,25	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 28/09 e 02/10	
entre 28/09 e 02/10						
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	1,8642	0,3306	1,7616	5,82	1,8151	1,7686
Anidro Combustível [2]	2,1706	0,3849	2,0855	4,08	2,0827	1,9405
Outros Fins Hidratado	1,8941	0,3359	1,8292	3,55	1,8750	1,7993
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,44%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.919,50	1.941,50	1.905,00	-1,13	1.839,50	1.905,00
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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,390				0,00
Julho/20	1,360				0,00
Agosto/20	1,360				-0,36

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	39,37	37,00	39,72	37,00	6,26
Julho/20	39,64	37,32	39,96	37,34	6,15
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1986	1,1224	1,2147	1,1235	6,68
Julho/20	1,1667	1,0992	1,1791	1,1010	5,96
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	41,47	39,14	41,78	39,27	5,60
Agosto/20	42,00	39,69	42,29	39,81	5,50

### 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

