

Análise Mercado de Açúcar: Fundamentos voltam a dar o tom no mercado de açúcar

Ainda durante o feriado no Brasil Março/21 teve recuo forte em Nova York com queda de quase 3%; Petróleo segue firme amparando ganhos no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado internacional de açúcar, ao que parece, não sentiu a falta do Brasil no cenário externo de negociação com a bolsa de Nova York recuando 2,74% para o vencimento Março/21 ainda na segunda-feira. Já na terça o dia foi de leves ganhos, que passaram a quase totalidade do pregão beirando a estabilidade antes de fechar o dia em alta de apenas 1,22% cotado a US\$/cents 14,01. Antes de entrar no detalhamento gráfico [ótica de análise que assume uma importância exponencial no curto prazo data a tipicidade dos movimentos atuais] é sempre importante lembrar que o peso dos fundamentos internacional da commodity parece ter chegado ao mercado, pelo menos em Nova York.

Isto porque agora em outubro inicia-se a safra internacional 2020/21 que é contextualizada com uma forte e inegável inversão do saldo da balança entre a oferta e demanda internacional. Este saiu de um déficit de 5 milhões de toneladas da temporada 2019/20 [finalizada em setembro de 2020] para um superávit de 10 milhões de toneladas previstas ao fim da safra internacional 2020/21 [que começa em outubro de 2020 se prolongando até setembro de 2021]. Esta inversão que joga ao mercado cerca de 15 milhões de toneladas e excedente está de maneira muito clara associada a incidência da pandemia global do Coronavírus junto a condições climáticas favoráveis a recuperação e progresso dos canaviais na Ásia.

Logo, criou-se de forma combinada, um cenário em que ao mesmo tempo que temos mais oferta, teremos mais demanda. Neste sentido é que encontramos o açúcar que até conseguiu uma projeção de alta nas duas últimas semanas saindo do nível dos US\$/cents 13,00 para máxima até então vistas em US\$/cents 14,55. É claro que muito desta investida de alta de US\$/cents 14,55 já foi revertida rapidamente ainda no mesmo pregão da segunda-feira, 12, feriado no Brasil. Isto também já é um recado muito claro ao mercado quando a efemeridade e

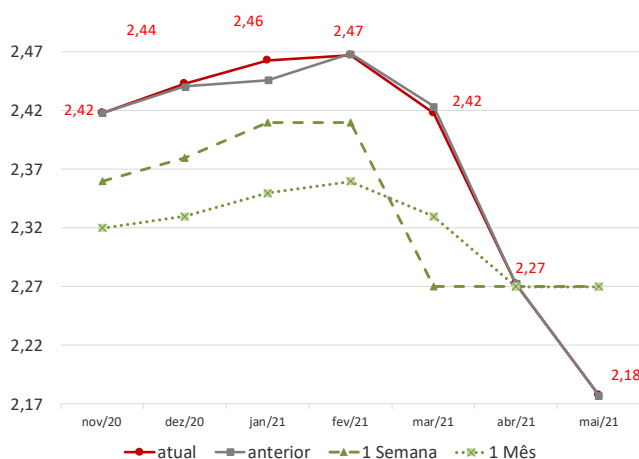
falta de sustentação fundamental para preços tão elevados que por si só também já evidencia a incapacidade de Março/21 em se sustentar muito acima dos US\$/cents 14,00. Gráficamente temos uma linha de preço que, em um único pregão, se distanciou da Banda Superior de Bollinger se posicionando diretamente na Banda Média de Bollinger. Olhando em termos de médio prazo Março/21 ainda se encontra dentro do canal de alta vigente há três semanas, porém, em sua base mínima, ou, em seu suporte.

Porém, ainda em linha com o que a SAFRAS & Mercado vem alertando desde o início de outubro, a “cabeça” da figura clássica de reversão de tendência chamada “Ombro-Cabeça-Ombro” já está formada. Agora, a expectativa é que novas investidas de alta, por mais graduais que sejam, formem o segundo ombro desta figura que possui um índice de assertividade de 85% em sua série histórica de longo prazo. Formado este cenário, novas quedas devem ser vistas em direção final a US\$/cents 12,50 e até mesmo a US\$/cents 12,00, sempre lembrando que os fundamentos confirmam este movimento [vide Ásia, Índia, China e balanço entre oferta e demanda mundial].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,12% a R\$ 90,00 [US\$/cents 14,63]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 90,00 [US\$/cents 14,63]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 89,00 [US\$/cents 14,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 89,00 [US\$/cents 14,47]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,30]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 87,00 [US\$/cents 14,14]. O etanol hidratado se mostrou 20,85% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,04 [PVU] e 16,51 menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 75,14 [US\$/cents 12,21].

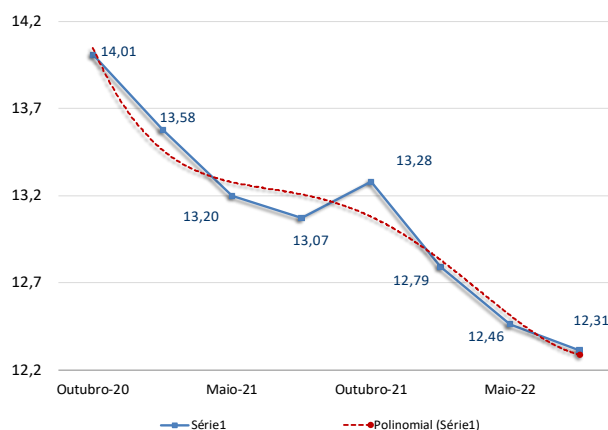
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							13-out-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	93,00	94,00	16,66	92,00	89,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	90,00	92,00	16,13	89,00	86,00	65,00	
- Araçatuba	89,00	90,00	15,95	88,00	85,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	91,00	92,00	16,31	90,00	87,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							13-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	90,42	90,36	0,07	90,15	85,52	65,03	
Posto Usina US\$	16,22	16,33	-0,67	16,10	16,09	15,76	
Média 3 últimos dias R\$	90,50	90,44	0,07	89,62	85,97	64,88	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,01	14,15	13,85	13,86	13,84	1,22	
Maio/21	13,58	13,69	13,41	13,45	13,42	1,19	
Julho/21	13,20	13,28	13,03	13,05	13,05	1,14	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							13-out-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	387,10	384,00	390,20	386,50	382,60	1,17	
Outubro/20	386,80	383,40	389,80	386,40	382,70	1,07	
Dezembro/20	384,90	381,20	387,40	384,30	381,30	0,94	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	98.593	98.998	97.336	97.483	97.483	1,13	
Dow Jones	28.680	28.809	28.604	28.765	28.838	-0,55	
Standard & Poors	3.522	3.528	3.501	3.534	3.534	-0,34	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5810	5,6270	5,5230	5,5220	0,9700		
Euro/US\$	1,1738	1,1819	1,1738	1,1819	-0,6800		
US\$/Yuan (China)	6,7481	6,7481	6,6961	6,6961	0,7700		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	terça-feira, 13 de outubro de 2020		terça-feira, 13 de outubro de 2020		terça-feira, 13 de outubro de 2020		terça-feira, 13 de outubro de 2020		terça-feira, 13 de outubro de 2020	
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,12	90,00	2,63	2.627,51	470,80	1.800,00	0,15	322,52	0,15	14,63
Açúcar Físico RP/SP	0,00	90,00	2,63	2.627,51	470,80	1.800,00	-0,97	322,52	-0,97	14,63
Etanol Anidro	2,53	72,90	2,43	2.430,00	435,41	1.457,97	1,54	261,24	1,54	11,85
Etanol Hidratado	2,13	75,14	2,40	2.400,00	430,03	1.502,77	1,14	269,27	1,14	12,21
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	324,76	1.134,91	-0,97	203,35	-0,97	9,22
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	-0,13	83,54	3,07	3.065,18	549,22	1.670,89	-1,09	299,39	-1,09	13,58
Açúcar Londres	1,55	108,02	3,15	3.153,60	565,06	2.160,41	0,57	387,10	0,57	17,56
Açúcar Índia	0,65	120,99	3,53	3.532,32	632,92	2.419,85	-0,33	433,59	-0,33	19,67
Açúcar Rússia	1,93	166,47	4,86	4.860,16	870,84	3.329,50	0,95	596,58	0,95	27,06
Açúcar China	1,25	218,30	6,37	6.373,14	1.141,94	4.365,98	0,27	782,29	0,27	35,48

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	-2,33	13,84	14,17	
Dezembro-20	-2,33	13,84	14,17	
Janeiro-21	-0,91	27,15	27,40	
Janeiro-22	-0,19	26,95	27,00	
Março-21	-0,33	27,4	27,49	
Março-22	-0,19	26,95	27	
Maio/21	0,00	27,55	27,55	
Maio-22	-0,19	26,95	27	
Julho/21	0,00	27,7	27,7	
Julho22	-0,19	26,95	27	
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		

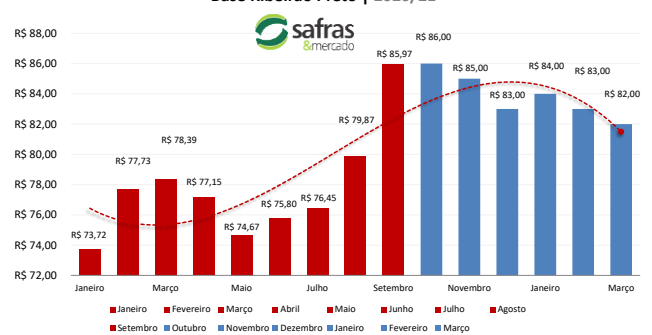
Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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



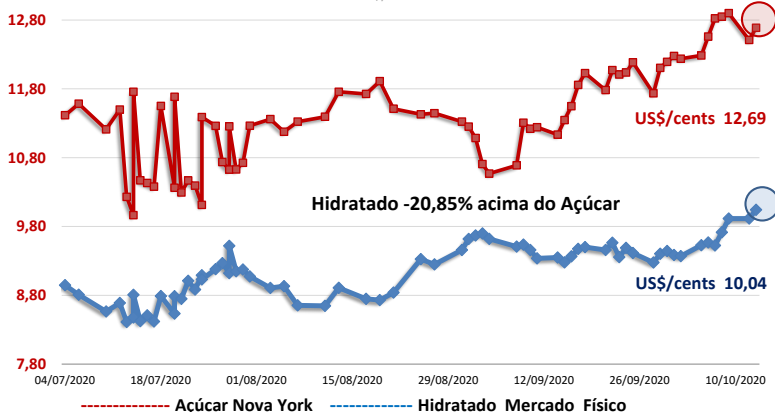
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/10/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,43	2,47	0,4354	2,33	2,22	2,05
Araçatuba	2,41	2,44	0,4318	2,31	2,20	2,03
Paulínia	2,49	2,52	0,4462	2,39	2,28	2,11
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,11	2,12	0,3784	2,02	1,91	1,94
Araçatuba	2,07	2,09	0,3705	1,99	1,83	1,94
Paulínia	2,20	2,22	0,3942	2,08	1,97	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,43	2,45	0,4354	2,33	2,22	2,05
Hidratado	2,40	2,42	0,4300	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]	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] (%)						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.027,50	2.009,00	1.919,50	0,92	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						
	2,30	2,38	2,40	2,45	2,47	NE

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
13/10/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,415	1,420	1,420	1,420	1,07
Julho/20	1,394				1,08
Agosto/20	1,379				1,09
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,19	39,35	40,53	39,53	1,92
Julho/20	40,48	39,65	40,79	39,80	1,88
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1793	1,1745	1,1998	1,1757	0,30
Julho/20	1,1598	1,1504	1,1750	1,1520	0,67
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,44	41,66	42,68	41,72	1,72
Agosto/20	42,88	42,15	43,13	42,20	1,61

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

Um cenário favorável perfeito está em pleno curso para o crescimento dos preços do etanol. Ao mesmo tempo em que existe o amparo externo por parte das valorizações da gasolina [com ganho no Brent em Londres e desvalorizações do real frente ao dólar] também é possível encontrar nos fundamentos internos do biocombustível motivos para avanços. Recentemente a Unica, em relatório quinzenal, surpreendeu o mercado ao apontar vendas de 1,73 bilhão de litros de hidratado ao longo de setembro no Centro-Sul. Estes dados reativaram no mercado expectativas de valorizações mais expressivas nos preços do biocombustível que, de fato, estão concretizando um cenário alertado ainda em julho pela SAFRAS & Mercado. Logo, continuados estes vetores internos e externos de amparo ao recente movimento de alta aos preços, o mercado poderá seguir com novas valorizações no decorrer da segunda semana de outubro que se inicia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 2,13% a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45. O anidro na mesma localidade em alta de 2,53% 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 2,13% a R\$ 2,40 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 firmes a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,47 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 4,39% a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 2,22% a R\$ 2,30 com usinas tentando vender a R\$ 2,35. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,13% a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,38. Anidro no mesmo estado em alta de 2,13% a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,29% a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,04% a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi de preços mais altos para os meses mais próximos em linha com os avanços do mercado físico. Final de outubro alta de 0,47% a R\$ 2,41 o litro e final de novembro estável a R\$ 2,42 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,44 o litro. Para janeiro alta de 0,69% a R\$ 2,46 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,47, fim de março estável a R\$ 2,42, 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	2,4000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,2991	1,9811
Etanol H/A (2)	-	2,0557
Conversão (VHP) (a)	68,70	64,10
Preço Açúcar VHP (b)	96,68	96,68
Diferença (a/b)	-28,94%	-33,69%
Conversão (Branco)	68,97	64,36
(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)		