

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar fecha a quarta-feira com fortes ganhos

Preocupações com estiagem no Centro-Sul na próxima entressafra começam a entrar no radar. Petróleo recua sem influenciar o açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços acentuadamente mais altos sobre os contratos futuros da bolsa de Nova York. O dia foi marcada por avanços de 1,87% sobre o atual contrato driver Março/21 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 14,14, rompendo uma importante máxima natural a psicológica de US\$/cents 14,00. O mercado teve a quarta-feira marcada por o início das preocupações quanto a onda de seca sobre a nova temporada 2021/22 do Centro-Sul com a entressafra perto do seu início, ainda em novembro. Antes disto notícias reportam chances elevadas de secas sobre estas regiões produtoras durante esta próxima entressafra.

Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que a estação chuvosa no Centro-Sul ainda não iniciou oficialmente pelo calendário, sendo esta com um histórico de aumento das precipitações somente no fim de outubro ou início de novembro. Antes disto os canais do Centro-Sul ainda encontram-se na estação de poucas chuvas. O risco climático efetivo deve ocorrer somente a partir do início de novembro caso as chuvas não efetivamente incidam sobre os canais do Centro-Sul. O mercado, além disso, se encontra com níveis muito elevados de ordens de compra motivados, ora pelo petróleo em alta, ora pelo mais recente risco climático antecipado para a entressafra.

A SAFRAS & Mercado alerta ainda que os fundamentos tanto da Ásia quanto do Centro-Sul seguem de oferta elevada, principalmente pelo lado da Ásia, em um contexto de demanda com claras limitações diante das atuais medidas de afastamento social. Somente pelo saldo de balanço entre a oferta e a demanda internacional temos uma inversão de déficit de 5 para superávit de 10 milhões de toneladas entre as temporadas internacionais 2019/20 e 2020/21, que começou agora em outubro. A Ásia, grande pivô neste saldo de balanço,

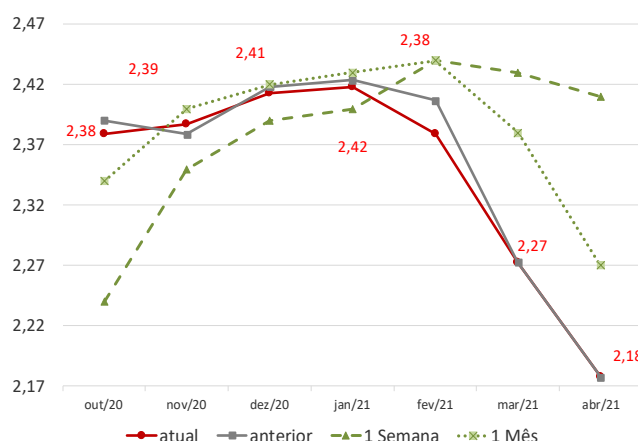
teve em 2020 um mercado pela forte incidência das chuvas de monção ao longo de junho e agosto, sendo a maior dos últimos 50 anos.

Graficamente Março/21 se mostra alinhado a Banda Superior de Bollinger em US\$/cents 14,14 com o fechamento mais recente alinhado a esta posição. Neste cenário não são descartadas novas valorizações ao longo da semana diante do “apelo” do mercado de risco climático ainda que dada a precipitação da notícia. Porém a SAFRAS & Mercado chama especial atenção a possibilidade de formação da figura gráfica de Ombro-Cabeça-Ombro com a fase atual sendo o de formação da “Cabeça” com o primeiro ombro já tendo sido formado nas passagens de setembro para outubro. Logo, ainda que seja relativamente cedo para as indicações de secas nos canais, o mercado ainda tem possibilidades sérias de recuo nas próximas semanas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 88,00 [US\$/cents 14,20]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 89,00 [US\$/cents 14,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 88,00 [US\$/cents 14,20]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 88,00 [US\$/cents 14,20]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 87,00 [US\$/cents 14,04]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 86,00 [US\$/cents 13,87]. O etanol hidratado se mostrou 25,73% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,52 [PVU] e 19,09% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 72,01 [US\$/cents 11,62].

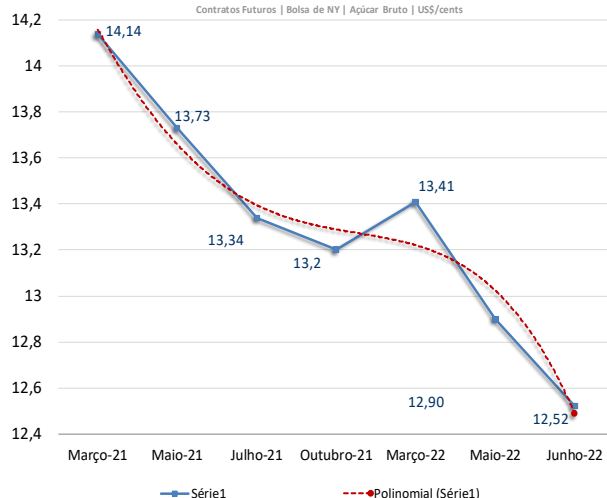
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				7-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	16,36	91,00	88,00	67,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	89,00	91,00	15,83	88,00	85,00	64,00
- Araçatuba	88,00	89,00	15,65	87,00	84,00	63,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	90,00	91,00	16,01	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)				7-out-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	90,24	90,15	0,10	88,52	85,78	64,67
Posto Usina US\$	16,07	16,10	-0,19	15,65	16,01	15,77
Média 3 últimos dias R\$	89,86	89,62	0,27	88,31	85,66	64,60

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				7-out-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20					13,07	
Março/21	14,14	14,18	13,77	13,83	13,88	1,87
Maio/21	13,73	13,78	13,47	13,50	13,55	1,32

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				7-out-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	384,10	377,30	385,80	378,10	378,90	1,37
Outubro/20	385,60	378,60	386,40	379,10	379,90	1,5
Dezembro/20	386,30	380,20	386,90	380,90	381,50	1,25

ÍNDICES				7-out-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	95.767	96.380	94.881	95.616	95.615	0,15
Dow Jones	28.303	28.370	27.971	27.971	27.773	1,91
Standard & Poors	3.423	3.426	3.399	3.385	3.361	1,86

CÂMBIO				7-out-20		
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,6230	5,6390	5,5520	5,5610	0,4400	
Euro/US\$	1,1767	1,1778	1,1767	1,1778	-0,0900	
US\$/Yuan (China)	6,7918	6,7918	6,7918	6,7918	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	0,00	88,00	2,57	2.569,12	456,89	1.760,00	-0,44	313,00	-0,44	14,20
Açúcar Físico RP/SP	0,00	89,00	2,60	2.598,31	462,09	1.780,00	-0,44	316,56	-0,44	14,36
Etanol Anidro	0,00	69,90	2,33	2.330,00	414,37	1.397,97	-0,44	248,62	-0,44	11,28
Etanol Hidratado	0,00	72,01	2,30	2.300,00	409,03	1.440,16	-0,44	256,12	-0,44	11,62
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	322,34	1.134,91	-0,44	201,83	-0,44	9,15
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	2,33	87,64	3,22	3.215,60	571,87	1.752,89	1,87	311,74	1,87	14,14
Açúcar Londres	1,83	107,99	3,15	3.152,71	560,68	2.159,79	1,37	384,10	1,37	17,42
Açúcar Índia	0,19	122,18	3,57	3.567,11	634,38	2.443,68	-0,26	434,59	-0,26	19,71
Açúcar Rússia	0,58	162,01	4,73	4.729,77	841,15	3.240,17	0,13	576,24	0,13	26,14
Açúcar China	0,45	214,68	6,27	6.267,40	1.114,60	4.293,54	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

### 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)				
07/10/2020	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	311,74	311,73	384,10	385,60
Diferencial de Polarização	12,63	12,63	15,56	15,62
Prêmio/Deságio	-6,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	318,36	324,13	399,66	401,22
Frete usina porto	14,62	14,62	14,62	14,62
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	293,24	299,01	371,04	372,60
PVU (US\$/saca 50kg)	14,66	14,95	18,55	18,63
PVU (R\$/saca 50kg)**	82,44	84,07	104,32	104,76
Equivalente Interno (1)	98,44	100,38	124,56	125,08
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)			-0,27	-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%)

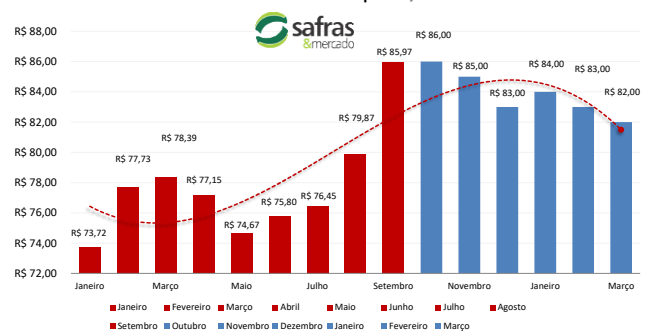
### REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

7-out-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,58	13,23
Alagoas	83,00	84,00	14,76	13,39
Pernambuco	83,00	84,00	14,76	13,39
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,94	13,55
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%

US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:			
Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	1,98	13,88	13,61
Dezembro-20	1,98	13,88	13,61
Janeiro-21	0,81	27,38	27,16
Janeiro-22	0,37	26,85	26,75
Março-21	0,37	27,4	27,30
Março-22	0,37	26,85	26,75
Maio/21	0,00	27,4	27,4
Maio-22	0,37	26,85	26,75
Julho/21	0,55	27,65	27,5
Julho22	0,37	26,85	26,75
Setembro/21	0,36	27,6	27,5

### 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 quarta-feira marcada por preços ainda firmes sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul em um contexto de petróleo em baixa para o barril tipo Brent em Londres. A nova valorização do Brent que se recuperou do nível de US\$ 39,00 para a faixa de US\$ 42,00 tem encontrado no câmbio mais forte no Brasil um novo vetor de pressão de alta, na gasolina, pelo menos. Depois disto temos a natural proximidade da entressafra na região um novo vetor de sustentação dos preços, caso eventuais ganhos na gasolina não sejam efetivados ao longo dos próximos dias. Porém eventuais especulações sobre a seca nas regiões produtoras de cana podem oferecer alguma sustentação extra.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,30 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33. 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 estável 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 sem alteração a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,35. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,33 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,35. 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 quarta-feira foi de preços pouco alterados, em linha com a estabilidade do mercado físico. Final de outubro estável a R\$ 2,37 o litro e final de novembro firme a R\$ 2,37 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,42 o litro. Para janeiro firme a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,38, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril estável a R\$ 2,18 o litro e fim de maio de 2021 estável a R\$ 2,18.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/10/20						
	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	2,33	2,37	0,4144	2,30	2,22	2,05
Araçatuba	2,31	2,34	0,4108	2,28	2,20	2,03
Paulínia	2,39	2,42	0,4250	2,36	2,28	2,11
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,02	2,03	0,3600	2,01	1,94	1,91
Araçatuba	1,99	2,01	0,3537	1,97	1,83	1,79
Paulínia	2,08	2,10	0,3693	2,07	2,00	1,94
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,33	2,35	0,4144	2,30	2,22	2,05
Hidratado	2,30	2,32	0,4090	2,30	2,20	2,14
*PVU - Posto Veículo Usina						

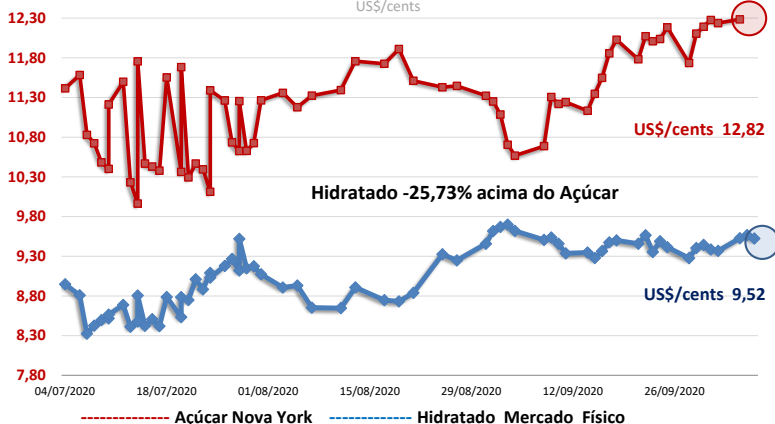
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	1,8642	0,3306	1,7616	5,82	1,8151	1,7686
Anidro Combustível [2]	2,1706	0,3849	2,0855	4,08	2,0827	1,9405
Outros Fins 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	1.950,50	1.938,00	1.919,50	0,64	1.858,00	1.854,50
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	Anidro	
Hidratado Combustível	2,24	2,27	Hidratado	2,24	2,51	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,48	2,53	
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					
07/10/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20					
Julho/20	1,376	1,376	1,381	1,381	-0,36
Agosto/20	1,355				-0,36

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	39,99	39,28	40,35	39,83	-1,67
Julho/20	40,27	39,57	40,61	40,12	-1,61
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2023	1,1801	1,2236	1,2351	-2,65
Julho/20	1,1715	1,1509	1,1874	1,1985	-2,25
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	42,07	41,36	42,42	42,65	-1,35
Agosto/20	42,54	41,84	42,89	43,13	-1,36

### 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



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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,3300	2,3000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,1991	1,8931
Etanol H/A (2)	-	1,9644
Conversão (VHP) (a)	65,71	61,25
Preço Açúcar VHP(b)	98,44	98,44
Diferença (a/b)	-33,25%	-37,78%
Conversão (Branco)	65,97	61,50
(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)		