

## Análise Mercado de Açúcar: NY inicia a semana em alta com definição de vetores importantes

Subsídios da Índia ficam agendados para o fim de novembro; Risco de segunda onda para Covid-19 aumenta; Petróleo recua e Estados Unidos reconhecem não conseguir combater vírus.

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por avanços mais expressivos sobre o atual contrato driver Março/21 o qual encerrou o dia em alta de 0,67% negociado a US\$/cents 14,82. Apesar da positividade do dia os ganhos ainda foram meio que controlados, visto que o ativo se encontra em plena tendência de alta no curto prazo, apenas oscilando junto as mínimas do intervalo. Porém, os motivos para uma reviravolta negativa se acumulam a cada dia. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado alertou na semana anterior, a questão dos subsídios da Índia já se mostra bem definida no curto prazo. Já havíamos comentado neste mesmo espaço e em contados diretos com clientes dos serviços de consultoria que a questão dos subsídios da Índia não era "se" eles seriam renovados ou ampliados, mas sim "quando" isto aconteceria.

Em matéria ventilada ainda no início desta semana a Reuters comentou que esta questão deverá ser definida até o fim das eleições locais no país, que ocorrem no fim de novembro. Logo, está dada a data para a medida ser oficialmente divulgada visto que em termos políticos e econômicos ela já se encontra definida desde fins de setembro. Basicamente o único complicador no meio desta decisão foi a questão da queda de 32,9% no PIB da Índia durante o segundo trimestre, o que deixou a decisão um pouco mais sensível no curto prazo, sendo esta facilmente contornada após as eleições em novembro. Outro ponto interessante que pressiona o mercado são os níveis de riscos globais, tanto sociais quanto ter termos conjunturais. Isto porque ainda no fim de semana o clipping de mídias internacionais mostrou que o governo da Espanha e da Itália adotaram novamente medidas restritivas de cunho mais amplo e fechado diante dos riscos de uma segunda onda de contaminação do Covid-19.

Depois disto nos Estados Unidos, e também durante o fim de semana, o chefe do gabinete da Câmara [Mark Meadows]

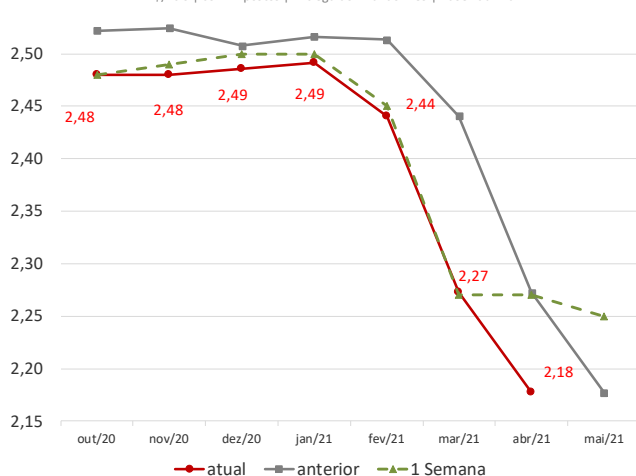
afirmou que o país não irá conseguir controlar a pandemia e que os esforços deverão estar focados no desenvolvimento de uma vacina ou coquetel de drogas para o tratamento do Covid-19. O aumento do número de casos na Europa, as elevações nas restrições na Itália e Espanha e as declarações de uma alta autoridade federal dos Estados Unidos de que não há possibilidade de controle da pandemia [o que na prática já tem ocorrido localmente há semanas] azedaram o clima dos mercados financeiros e de commodities por todo o globo com o petróleo recuando de volta ao nível dos US\$ 40,00 o barril e com sinais de queda novamente até US\$ 39,00, o que ajudou a reforçar a pressão negativa sobre os futuros do açúcar.

Pelo lado gráfico temos sinais claros de um estresse de curto prazo da atual tendência de alta onde a linha de preço acabou testando e rompendo negativamente a Banda Inferior de Bollinger a qual tem balizado as mínimas desta tendência. Por outro lado temos máximas e mínimas descendentes por três pressões consecutivos. Soma-se a leitura gráfica com os fundamentos e as perspectivas macro internacionais negativas, com o mercado tendo a sua luz vermelha acesa neste início de semana.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 2,11% a R\$ 97,00 [US\$/cents 15,68]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,11% a R\$ 97,00 [US\$/cents 15,68]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 96,00 [US\$/cents 15,52]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 96,00 [US\$/cents 15,52]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 95,00 [US\$/cents 15,35]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 94,00 [US\$/cents 15,19]. O etanol hidratado se mostrou 23,42% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,34 [PVU] e 19,96% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 12,55].

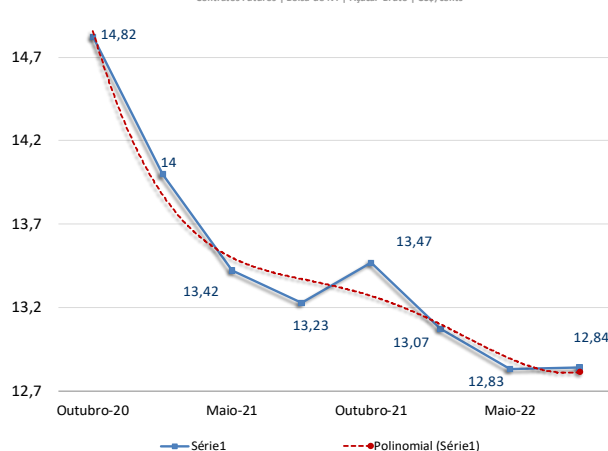
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							26-out-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	100,00	101,00	17,82	93,00	89,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	97,00	99,00	17,28	90,00	86,00	65,00	
- Araçatuba	96,00	97,00	17,10	89,00	85,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	98,00	99,00	17,46	91,00	87,00	66,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							26-out-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	98,96	97,42	1,58	91,46	86,07	65,76	
Posto Usina US\$	17,59	17,31	1,62	16,30	15,93	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	97,44	95,96	1,54	90,90	86,39	65,43	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,82	14,85	14,37	14,66	14,72	0,67
Maio/21	14,00	14,02	13,67	13,89	13,99	0,07
Julho/21	13,42	13,44	13,17	13,34	13,45	-0,22

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	396,60	390,20	398,50	393,00	395,60	0,25
Outubro/20	399,50	392,80	401,50	395,90	398,40	0,27
Dezembro/20	394,80	389,40	396,30	391,70	394,30	0,12

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	101.014	101.784	99.762	101.260	101.260	-0,24
Dow Jones	27.685	28.186	27.370	28.186	28.336	-2,29
Standard & Poors	3.393	3.437	3.375	3.441	3.465	-2,09

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,6130	5,6640	5,6130	5,6560	-0,3100
Euro/US\$	1,1817	1,1844	1,1817	1,1844	-0,2200
US\$/Yuan (China)	6,7126	6,7126	6,6893	6,6893	0,3400

### 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	2,11	97,00	2,83	2.831,87	504,52	1.940,00	2,43	345,63	2,43	15,68
Açúcar Físico RP/SP	2,11	97,00	2,83	2.831,87	504,52	1.940,00	2,43	345,63	2,43	15,68
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	450,74	1.517,97	0,32	270,44	0,32	12,27
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	441,83	1.552,87	0,32	276,66	0,32	12,55
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	322,91	1.134,91	0,32	202,19	0,32	9,17
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	-0,25	86,62	3,18	3.178,10	566,20	1.732,45	0,07	308,65	0,07	14,00
Açúcar Londres	-0,07	111,31	3,25	3.249,52	578,93	2.226,12	0,25	396,60	0,25	17,99
Açúcar Índia	-0,42	120,52	3,52	3.518,57	626,86	2.410,43	-0,10	429,44	-0,10	19,48
Açúcar Rússia	-0,38	170,38	4,97	4.974,13	886,18	3.407,58	-0,06	607,09	-0,06	27,54
Açúcar China	-0,67	222,51	6,50	6.496,07	1.157,33	4.450,20	-0,35	792,84	-0,35	35,96

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	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	-	-	-	-

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
26/10/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	326,73	308,65	396,60	399,50
Diferencial de Polarização	13,23	12,50	16,06	16,18
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	309,96	320,92	412,66	415,68
Frete usina porto	14,64	14,64	14,64	14,64
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	284,81	295,78
PVU (US\$/saca 50kg)	14,24	14,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	79,93	83,01
Equivalente Interno (1)	95,44	99,12
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		97
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		98,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,23

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

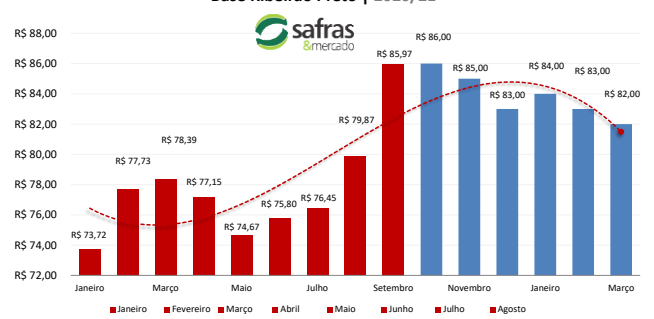
26-out-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,61	13,25
Alagoas	83,00	84,00	14,79	13,41
Pernambuco	83,00	84,00	14,79	13,41
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	14,97	13,58
Pará/Belém**	108,54	109,54	91,74	30,44

\*\* 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	0,00	14,18	14,18
Dezembro-20	-0,41	14,72	14,78
Janeiro-21	0,00	27,75	27,75
Janeiro-22	-0,19	26,95	27,00
Março-21	-0,72	27,7	27,90
Março-22	-0,19	26,95	27
Maio/21	-0,18	28,05	28,1
Maio-22	-0,15	27	27,04
Julho/21	-0,18	27,95	28
Julho22	-0,15	27	27,04
Setembro/21	-0,18	27,95	28

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira de preços estáveis a mais altos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. Mesmo em um cenário de Brent em baixa em Londres, e pressões por novos ajustes de queda na gasolina, as usinas ainda se mostram firmes nas suas mais recentes pedidas de preços para o hidratado, não recuando nem mesmo diante da demanda mais moderada das distribuidoras. As chuvas no Centro-Sul e a redução do risco climático deixa o mercado sem um importante suporte de alta para o médio prazo. Porém a recuperação da demanda nos postos ainda é um sólido e irrefutável argumento para manter os preços, no pior dos cenários, firmes para o hidratado. Já o anidro ganha espaço diante das contratações elevadas e da recuperação na demanda de gasolina que também ganha espaço.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,45 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. No Paraná hidratado a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,45 com usinas tentando vender a R\$ 2,48. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia firme a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi de fortes ajustes de baixa contrastando com a estabilidade do mercado físico. Final de outubro queda de 1,22% a R\$ 2,49 o litro e final de novembro baixa de 1,77% a R\$ 2,48 o litro. Fim de dezembro queda de 1,12% a R\$ 2,48 o litro. Para janeiro queda de 1,22% a R\$ 2,49 o litro. Final de fevereiro queda de 0,89% a R\$ 2,49, fim de março preços firmes 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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/10/20						
	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	2,53	2,57	0,4507	2,43	2,21	2,10
Araçatuba	2,51	2,54	0,4472	2,41	2,19	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4614	2,49	2,27	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,3888	2,13	1,94	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,3810	2,09	1,83	1,94
Paulínia	2,24	2,26	0,3982	2,18	1,98	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4507	2,43	2,21	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4454	2,42	2,20	2,20

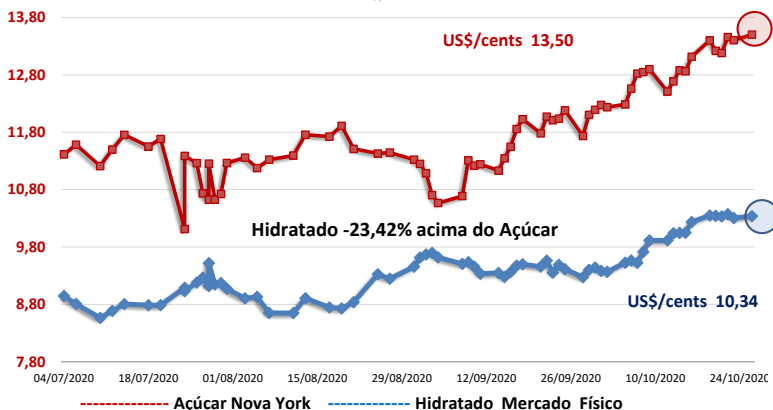
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL										
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)										
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)				
São Paulo										
Hidratado Combustível [1]	2,0149	0,3593	2,0149	0,00	1,7741	1,8004				
Anidro Combustível [2]	2,3149	0,4127	2,3149	0,00	2,0754	1,9652				
Outros Fins Hidratado	2,0372	0,3632	2,0372	0,00	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	2.107,00	2.108,50	2.027,50	-0,07	1.859,00	1.862,50				
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)										
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$		R\$		Paraíba		R\$			R\$
Anidro Combustível	2,75		2,80		Anidro		2,75		2,77	Anidro 2,75
Hidratado Combustível	3,14		3,17		Hidratado		3,14		3,16	
Pernambuco					Maranhão					Hidratado 3,14
Anidro Combustível	2,75		2,80		Anidro		2,74		2,79	
Hidratado Combustível	3,14		3,19		Hidratado		2,44		2,47	
Goiás	Anidro Int.		Anidro Ext.		Hidratado Int.		Hidratado Ext. SP   MG		NE	
	2,46		2,48		2,55		2,40		2,42	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,570	1,540	1,570	1,560	3,28
Julho/20	1,510	1,500	1,510		1,00
Agosto/20	1,495				1,01

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	38,56	38,28	39,74	39,69	-3,23
Julho/20	38,88	38,61	40,04	39,98	-3,16
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1115	1,1067	1,1335	1,1389	-2,40
Julho/20	1,0971	1,0925	1,1262	1,1270	-2,65
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	40,46	40,22	41,63	41,77	-3,13
Agosto/20	40,81	40,59	41,92	42,07	-2,99

### 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	2,5300	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,38
Preço Açúcar VHP (b)	95,44	95,44
Diferença (a/b)	-24,89%	-30,45%
Conversão (Branco)	71,97	66,65
(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)		