

### Análise Mercado de Açúcar: Mesmo com fortes ganhos tendência de baixa permanece em NY

Movimento de ordens automáticas de compras sustentaram avanços elevados durante a terça-feira; Petróleo recua forte no dia limitando avanços mais significativos no açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - A terça-feira foi um dia de forte elevação nos preços do açúcar praticados no mercado internacional e também no mercado físico brasileiro, onde a recente marca dos R\$ 88,00 a saca fora atingida e sustentada ainda no início desta semana, momento de transição dos meses de setembro e outubro. A valorização do cristal com até 150 icumsa na média do interior de São Paulo tem ocorrido diante da elevação da presença compradora no curto prazo ao mesmo tempo em que a oferta vai ficando cada vez mais restrita, com a gradual aproximação da entressafra da temporada 2020/21 do Centro-Sul do Brasil.

Em Nova York a terça-feira foi marcada por ganhos intensos por parte de Março/21 que, apesar dos avanços do dia, ainda manteve uma leve inclinação de baixa em sua tendência. É importante não esquecer que os fundamentos da commodity se posicionam de forma muito negativa sobre a safra internacional 2020/21 que começa oficialmente agora em outubro, mas que tem seu ápice produtivo apenas entre dezembro deste ano e janeiro do ano que vem. A mais recente temporada de monções na Ásia, ocorrida entre junho e agosto, acabou elevando acentuadamente as condições de recuperações dos canais da região, resultando em novos aumentos produtivos em um continente que apresenta claros sinais de desaceleração na demanda.

Por outro lado, temos um barril de petróleo claramente se equilibrando na "corda bamba" com sinais de manutenção do cenário conjuntural macro ainda negativo pelo lado da retomada da atividade em larga estaca. Neste sentido as perdas fortes observadas em Londres em Nova York não foram novidades, sendo apenas a efetivação dos fundamentos. Com a nova inflexão de baixa do petróleo a situação do açúcar em Nova York fica ainda mais frágil, vista a direta correlação de preços entre os dois produtos. Nota-se uma relativa surpresa com a manutenção de dois movimentos tão distintos e simultâneos, com quedas intensas no petróleo e altas fortes no açúcar. Não fossem os elevados

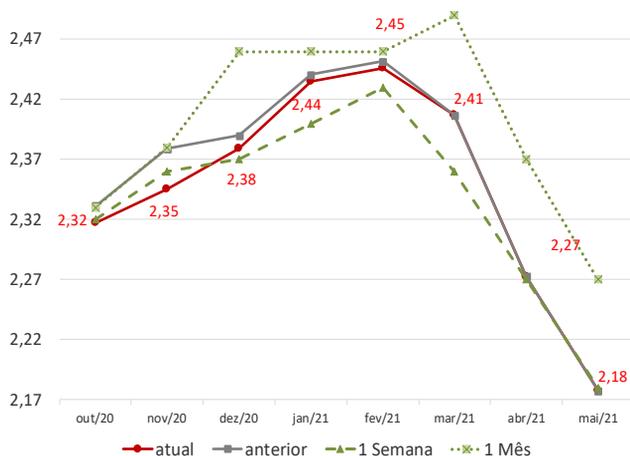
volumes de ordens automáticas de compras, o cenário seria diferente. Expectativas de aumento nos estoques do combustível fóssil e novas ondas de infestações do Covid-19 motivaram os fortes ajustes de baixa no petróleo. Isto deve manter o tom de fragilidade ainda mais evidente nas cotações parcialmente recuperadas do açúcar que, além de seus próprios fundamentos, deverão enfrentar um petróleo ainda mais negativo no curto prazo. Graficamente temos uma linha de preço de Março/21 oscilando ao redor de sua Banda Média de Bollinger em US\$/cents 13,28.

Neste contexto as mínimas do dia tiveram como referência a MME-100 em US\$/cents 12,87, uma região praticamente próxima à resistência do canal lateral limitado pela máxima em US\$/cents 12,89 e pela mínima em US\$/cents 12,07 com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 12,43. Também é interessante notar uma formação de máximas e mínimas descendentes que reforçam ainda mais a tendência de baixa em curso, além de pressionar negativamente a banda Superior de Bollinger que assume inclinação de baixa.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 icumsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 87,00 [US\$/cents 13,99]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 88,00 [US\$/cents 14,15]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 87,00 [US\$/cents 13,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 87,00 [US\$/cents 13,99]. Produto com 200 icumsa foi cotado na faixa de R\$ 86,00 [US\$/cents 13,83]. O açúcar com 300 icumsa oscilou ao máximo de R\$ 85,00 [US\$/cents 13,66]. O etanol hidratado se mostrou 22,32% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 9,40 [PVU] e 18,88% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 71,38 [US\$/cents 11,48].

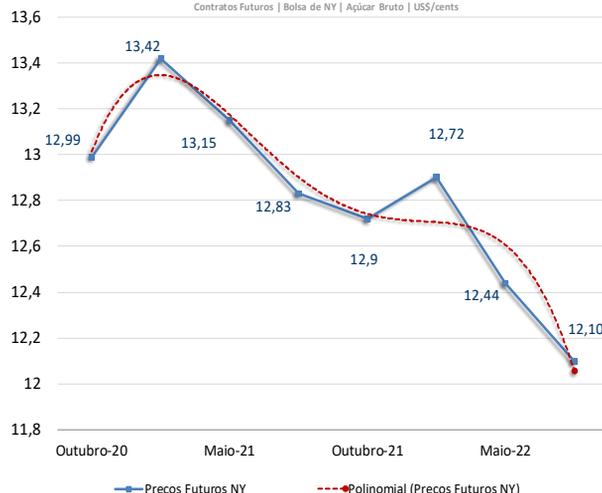
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 AÇUCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				29-set-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	91,00	92,00	16,13	89,00	86,00	66,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	88,00	90,00	15,60	86,00	83,00	63,00
- Araçatuba	87,00	88,00	15,42	85,00	82,00	62,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	89,00	90,00	15,77	87,00	84,00	64,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				29-set-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	88,18	88,23	-0,06	86,27	84,14	63,00
Posto Usina US\$	15,65	15,66	-0,06	15,79	15,02	15,08
Média 3 últimos dias R\$	88,15	87,95	0,23	86,42	83,58	62,79

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

29-set-20						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/20	12,59	13,18	12,57	13,05	13,00	-3,15
Março/21	13,05	13,65	13,02	13,55	13,51	-3,40
Mai/21	12,83	13,38	12,81	13,26	13,26	-3,24

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

29-set-20						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	367,00	365,60	378,90	376,60	376,50	-2,52
Outubro/20	366,30	365,10	377,30	376,30	376,50	-2,7
Dezembro/20	368,70	367,70	378,90	377,70	378,00	-2,46

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	94.745	98.314	94.371	97.005	96.999	-2,32
Dow Jones	27.584	27.723	27.362	27.362	27.174	1,51
Standard & Poors	3.351	3.361	3.338	3.334	3.298	1,58

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,6390	5,6760	5,5150	5,5160	1,4900
Euro/US\$	1,1662	1,1662	1,1618	1,1618	0,3700
US\$/Yuan (China)	6,8131	6,8256	6,8131	6,8256	-0,1800

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)					
	29/09/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
		Outubro/20	Março/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*		277,56	287,70	367,00	366,30
Diferencial de Polarização		11,24	11,65	14,86	14,84
Prêmio/Deságio		-6,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto****		282,80	299,13	381,86	381,14
Frete usina porto		14,57	14,57	14,57	14,57
Elevação (fobização)		10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação		VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)		257,74	274,06	353,29	352,57
PVU (US\$/saca 50kg)		12,89	13,70	17,66	17,63
PVU (R\$/saca 50kg)**		72,71	77,31	99,66	99,46
Equivalente Interno (1)		86,81	92,31	119,00	118,76
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto				88	88
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)				1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)				89,7	89,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)				-0,25	-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

29-set-20		Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		82,00	83,00	14,53	13,18
Alagoas		83,00	84,00	14,71	13,35
Pernambuco		83,00	84,00	14,71	13,35
Rio Grande do Norte		84,00	85,00	14,89	13,51
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%

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	terça-feira, 29 de setembro de 2020								
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	87,00	2,54	2.539,92	450,18	1.740,00	-0,05	308,40	-0,05	13,99
Açúcar Físico RP/SP	0,00	88,00	2,57	2.569,12	455,36	1.760,00	-0,05	311,95	-0,05	14,15
Etanol Anidro	1,77	69,00	2,30	2.300,00	407,66	1.379,97	1,72	244,59	1,72	11,09
Etanol Hidratado	1,33	71,38	2,28	2.280,00	404,11	1.427,64	1,28	253,04	1,28	11,48
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	321,25	1.134,91	-0,05	201,15	-0,05	9,12
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	0,05	78,30	2,87	2.872,79	509,18	1.566,01	0,00	277,56	0,00	12,59
Açúcar Londres	1,39	104,91	3,06	3.062,88	542,87	2.098,26	1,34	371,90	1,34	16,87
Açúcar Índia	-1,14	124,26	3,63	3.627,80	643,00	2.485,26	-1,20	440,49	-1,20	19,98
Açúcar Rússia	2,51	150,04	4,38	4.380,36	776,38	3.000,81	2,45	531,87	2,45	24,13
Açúcar China	-0,88	213,50	6,23	6.233,00	1.104,75	4.269,98	-0,94	756,82	-0,94	34,33

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:

	Var(%)	Fech.	Ant.
Vencimento			
Novembro-20	-3,40	13,05	13,51
Dezembro-20	-3,40	13,05	13,51
Janeiro-21	0,00	27,1	27,10
Janeiro-22	0,00	26,56	26,56
Março-21	0,00	26,92	26,92
Março-22	0,00	26,56	26,56
Mai/21	0,00	27	27
Mai/22	0,00	26,56	26,56
Julho/21	0,00	27,06	27,06
Julho22	0,00	26,56	26,56
Setembro/21	0,00	27,06	27,06

## 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	

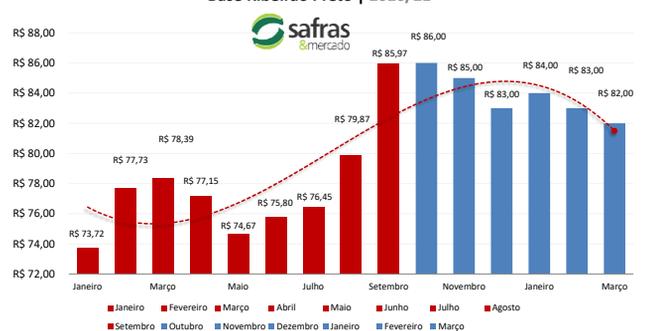
## Prêmios Cristal 150 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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 lcumsa | 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 lcumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de novas valorizações para o anidro e para o hidratado. A Petrobras encerrou setembro com o terceiro ajuste de alta nos preços da gasolina permitindo a abertura de uma ampla janela de elevação nos preços do Hidratado. Programado para a quarta feira, 30, a alta na gasolina chega a 5% e sucede outros dois ajustes positivos de 4% e 4,95% feitos ao longo de setembro. Ironicamente o anúncio foi feito no mesmo dia em que o Brent em Londres despencava quase 4%, o que denotou que as correções no mercado interno brasileiro ocorreram basicamente em função da desvalorização cambial das últimas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,33% R\$ 2,28 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,30. O anidro na mesma localidade em alta de 1,77% a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,28 o litro. No Paraná hidratado em alta de 2,22% 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 em alta de 1,35% a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,79% a R\$ 2,28 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,71% a R\$ 2,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,40 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,35% a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro, enquanto que, para dentro do estado alta de 1,36% a R\$ 2,23 com usinas tentando vender a R\$ 2,25. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,81% a R\$ 2,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,28 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,23. Anidro no mesmo estado em alta de 2,22% a R\$ 2,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,33. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,36% a R\$ 2,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,25 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,17% a R\$ 2,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,38 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi de ajustes moderados de queda para os meses mais curtos. Final de outubro queda de 0,60% a R\$ 2,32 o litro e final de novembro queda de 1,41% a R\$ 2,35 o litro. Fim de dezembro queda de 0,46% a R\$ 2,38 o litro. Para janeiro de 2021 estável a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,45, 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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/09/20						
	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	2,30	2,34	0,4077	2,25	2,15	2,03
Araçatuba	2,28	2,31	0,4041	2,23	2,13	2,01
Paulínia	2,36	2,39	0,4183	2,31	2,21	2,09
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,01	2,02	0,3556	1,98	1,95	1,88
Araçatuba	1,83	1,85	0,3244	1,83	1,83	1,79
Paulínia	2,07	2,09	0,3665	2,02	1,99	1,91
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,30	2,32	0,4077	2,25	2,15	2,03
Hidratado	2,30	2,32	0,4077	2,25	2,22	2,12

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 21/09 e 25/09						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
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
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
			<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>		<b>15,40%</b>	
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	1.922,00	1.905,00	1.883,50	0,89	1.889,50	1.811,00

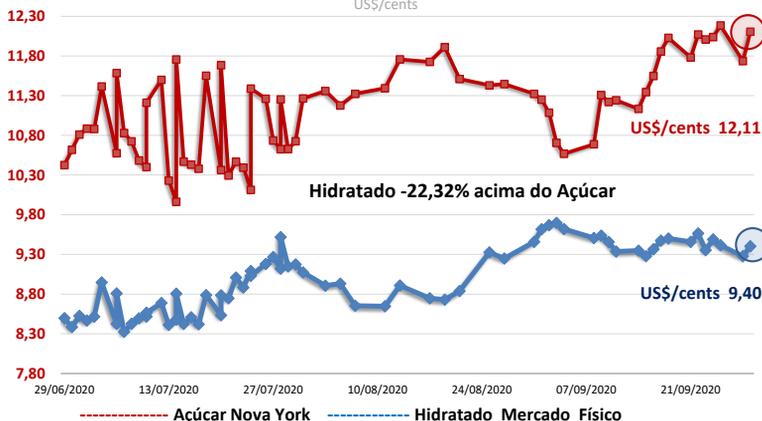
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,50	2,52	Anidro
Hidratado Combustível	2,24	2,27	Hidratado	2,24	2,26	2,51
<b>Pernambuco Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,50	2,55	Anidro	2,48	2,53	Hidratado
Hidratado Combustível	2,35	2,40	Hidratado	2,35	2,38	2,35
<b>Goiás</b>						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	2,23	2,25	2,38	2,25		2,28

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,330	1,282	1,350	1,282	1,52
Julho/20	1,305	1,305	1,329	1,329	1,16
Agosto/20	1,310				1,15

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	40,56	39,78	40,80	40,07	0,77
Julho/20	40,82	40,05	41,06	40,24	0,76
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2467	1,2042	1,2516	1,2142	2,67
Julho/20	1,2143	1,1797	1,2186	1,1898	2,05
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	42,85	41,95	43,03	42,41	1,03
Agosto/20	43,23	42,37	43,42	42,84	0,91

### 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	2,3000	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)	86,81	86,81
Diferença (a/b)	-25,35%	-30,10%
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)		