

## Análise Mercado de Açúcar: Em baixa volatilidade açúcar segue em tendência de queda em NY

Movimentos em direção a mínimas de curto prazo refletem fundamentos baixistas com grandes perspectivas de volume; Mercado físico continua com preços mais altos mas com reduzido volume de vendas

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual contrato driver Março/21 que encerrou o dia estável a US\$/cents 14,51. Mais uma vez temos o reforço da dispersão frente as máximas de curto prazo que oscilavam acima dos US\$/cents 15,00 até pouco tempo atrás. O mais recente relatório semestral do USDA aponta ainda um superávit de 8 milhões de toneladas ao final do saldo de balanço entre a oferta e a demanda da temporada internacional 2020/21 que começou agora em outubro. A demora na definição dos subsídios da Índia é apenas um detalhe. A SAFRAS & Mercado alerta que é importante não perder o foco da informação mais importante: a do excesso de oferta no cenário internacional.

Dentro deste contexto, se a Índia vai definir os subsídios ao longo de dezembro ou janeiro é apenas um detalhe. Atualmente a expectativa de produção por lá é de 33,76 milhões de toneladas, com avanço de 12,82% sobre o volume da safra anterior que fora de 29,92 milhões de toneladas, ou, no caso um crescimento absoluto de 3,83 milhões de toneladas. É interessante notar neste ponto que os dados da própria Indian Sugar Mills Association ainda na contabilização quinzenal da safra anterior haviam mostrado um volume acumulado na safra encerrada até então em pouco mais de 27 milhões de toneladas.

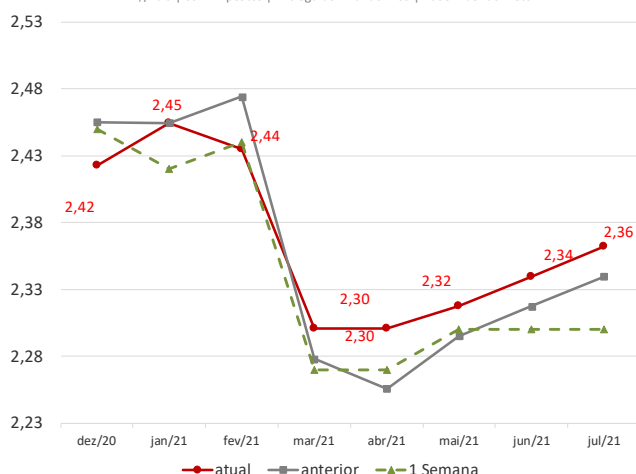
Pelo lado dos estoques iniciais da temporada o cenário também é de baixa diante de um crescimento de 19,2% no volume entre a safra atual e a anterior, que saiu de 14,61 para 17,41 milhões de toneladas. Este crescimento de 2,8 milhões de toneladas na estimativa de estoques iniciais entre o relatório de maio e de novembro deste ano traduz o tom de frustração de demanda interna que a crise do Covid trouxe para o cenário doméstico de açúcar na Índia. Mesmo assim o USDA ainda manteve estável a expectativa de demanda para a safra atual de 28,5 milhões de

toneladas, como se o país não viesse de níveis de desaceleração do PIB na faixa de 23,9% no segundo trimestre do ano. Graficamente temos um cenário ainda de inclinação negativa da linha de preço de Março/21 com máximas e mínimas descendentes. Além disso a base do canal lateral em curso [entre a máxima de US\$/cents 15,00, a mínima em US\$/cents 14,38 e o ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68] foi testada ainda durante as mínimas da terça-feira.

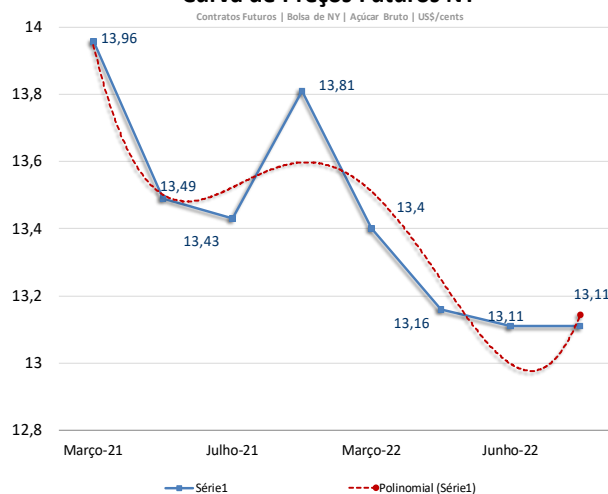
Como temos disto aqui, dada a inclinação negativa tanto da linha de preço quando da Banda Inferior de Bollinger, que o próximo movimento deve ser o teste da Média Móvel Exponencial de 100 dias que atualmente indica o preço de US\$/cents 13,92. Porém, dado o contexto dos fundamentos e da iminência do anúncio dos subsídios da Índia que podem lançar mais 6 milhões de toneladas de açúcar ao mercado, o ciclo de baixa pode ser bem mais profundo, chegando a US\$/cents 12,90 até início de janeiro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 108,00 [US\$/cents 18,74]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,92% a R\$ 110,00 [US\$/cents 19,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 109,00 [US\$/cents 18,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, fico cotado ao redor de R\$ 109,00 [US\$/cents 18,91]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 108,00 [US\$/cents 18,74]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,57]. O etanol hidratado se mostrou 15,86% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,05 [PVU] e 29,70% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,42].

**Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**  
R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



**Curva de Preços Futuros NY**



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário

### MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				1-dez-20		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	113,00	114,00	21,61	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	110,00	112,00	21,04	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	109,00	110,00	20,85	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	111,00	112,00	21,23	96,00	89,00	66,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				1-dez-20		
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	109,31	110,79	-1,34	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,88	20,70	0,87	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	110,00	110,09	-0,08	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,51	14,85	14,40	14,55	14,51	0,00
Maio/21	13,96	14,11	13,75	13,81	13,82	1,01
Julho/21	13,49	13,56	13,26	13,48	13,31	1,35

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	398,80	396,30	404,70	399,90	404,70	0
Outubro/20	393,80	390,60	398,30	393,00	397,80	0,45
Dezembro/20	388,40	385,00	391,80	387,90	391,20	0,7

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	111.328	111.840	108.897	108.897	108.893	2,23
Dow Jones	29.831	30.074	29.798	29.798	29.639	0,65
Standard & Poors	3.674	3.678	3.658	3.646	3.622	1,45

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,2280	5,3300	5,2180	5,3190	-2,2400
Euro/US\$	1,2034	1,2034	1,1966	1,1966	0,5600
US\$/Yuan (China)	6,5740	6,5818	6,5740	6,5818	-0,1100

### 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	0,93	109,00	3,18	3.182,20	608,68	2.180,00	3,24	416,99	3,24	18,91
Açúcar Físico RP/SP	0,92	110,00	3,21	3.211,40	614,27	2.200,00	3,23	420,81	3,23	19,09
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	483,93	1.517,97	2,30	290,35	2,30	13,17
Etanol Hidratado	-1,59	77,33	2,47	2.470,00	472,46	1.546,61	0,67	295,83	0,67	13,42
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	346,69	1.134,91	2,30	217,08	2,30	9,85
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	-1,25	80,45	2,95	2.951,65	564,59	1.609,01	1,01	307,77	1,01	13,96
Açúcar Londres	-2,24	104,25	3,04	3.043,42	582,14	2.084,93	0,00	398,80	0,00	18,09
Açúcar Índia	-0,85	114,63	3,35	3.346,62	640,13	2.292,63	1,43	438,53	1,43	19,89
Açúcar Rússia	-1,12	153,33	4,48	4.476,32	856,22	3.066,55	1,15	586,56	1,15	26,61
Açúcar China	-3,18	201,95	5,90	5.895,97	1.127,77	4.039,10	-0,95	772,59	-0,95	35,04

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

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
01/12/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	319,89	307,77	398,80	393,80
Diferencial de Polarização	12,96	12,46	16,15	15,95
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	302,85	320,00	414,95	409,75
Frete usina porto	15,72	15,72	15,72	15,72
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	276,63	293,78	385,23	380,03
PVU (US\$/saca 50kg)	13,83	14,69	19,26	19,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,31	76,79	100,70	99,34
Equivalente Interno (1)	86,34	91,69	120,24	118,61
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			110	110
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			111,7	111,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,07	-0,06

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

1-dez-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,68	14,23
Alagoas	83,00	84,00	15,88	14,40
Pernambuco	83,00	84,00	15,88	14,40
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	16,07	14,58
Pará/Belém**	121,86	122,86	102,99	34,17

\*\* 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	#VALOR!	NA	NA
Dezembro-20	#VALOR!	NA	NA
Janeiro-21	-0,34	29,3	29,40
Janeiro-22	0,00	27,3	27,30
Março-21	0,00	28,98	28,98
Março-22	0,00	27,3	27,3
Maio/21	0,00	29,45	29,45
Maio-22	0,00	27,3	27,3
Julho/21	0,00	29,1	29,1
Julho22	0,00	27,3	27,3
Setembro/21	0,00	29,1	29,1

### 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		

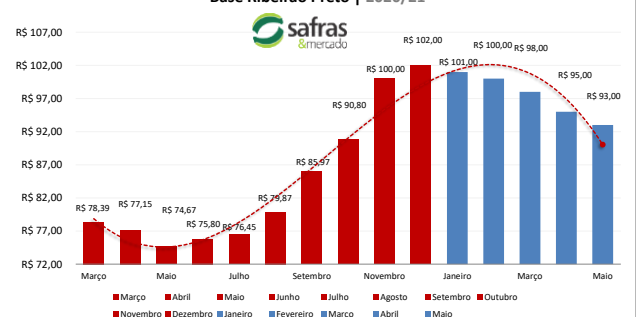
### Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 01/12/20						
	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	0,4839	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4801	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4954	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4158	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4073	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4259	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4839	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4744	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

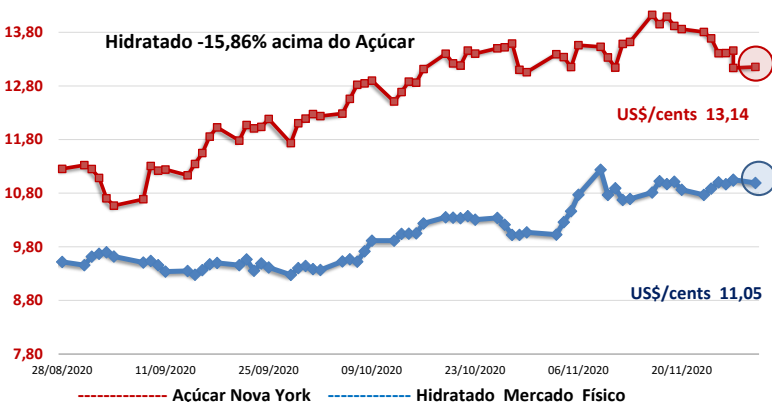
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0707	0,3863	2,0744	-0,18	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4184	0,4512	2,4205	-0,09	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,1148	0,3946	2,0985	0,78	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			16,79%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP		2.125,00	2.123,50	0,07		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA      VENDA						Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,00	3,02	Anidro
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	3,00
Pernambuco						Hidratado
Maranhão						
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,00	3,05	3,14
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Goiás						NE
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG		
2,55		2,60	2,58	2,42		2,46

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,400				0,00
Janeiro/21	1,350	1,350	1,380	1,350	0,00
Fevereiro/21	1,350				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	44,55	44,12	45,70	45,08	-1,74
Fevereiro/21	44,72	44,32	45,86	45,25	-1,73
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,2194	1,2114	1,2541	1,2416	-1,78
Janeiro/21	1,2315	1,2237	1,2641	1,2524	-1,66
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	47,36	46,88	48,30	48,25	-1,08
Fevereiro/21	47,34	46,93	48,35	48,31	-1,27

### 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

O mercado físico de etanol teve um dia de leves ajustes de baixa sob as negociações em algumas das principais regiões produtoras do Centro-Sul. A perspectiva de redução da atividade com a retomada das medidas de afastamento social coloca em xeque a curva de recuperação da demanda do hidratado e, com ela, a de alta dos preços do mesmo. Neste contexto, a terça-feira foi o dia dos primeiros ajustes de baixa entre usinas e distribuidoras. Ainda assim os recuos foram moderados diante da forte presença da entressafra que se encontra em seu início. Porém, os estoques ainda elevados exercem seu peso na curva de preços que segue com inclinação negativa após mais de quatro semanas consecutivas de estabilidade. Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto com queda de 1,59% a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,51 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 estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,51. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em queda de 1,63% a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 0,81% a R\$ 2,46 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,55 com usinas tentando vender a R\$ 2,60. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,49 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,51 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,41% a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,44 o litro. Em Paulínia preços firmes a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por preços de estáveis a mais baixos para vencimentos mais curtos e mais altos para os meses mais distantes. Fim de dezembro com queda de 1,32% a R\$ 2,42 o litro. Para janeiro estabilidade a R\$ 2,45 o litro. Final de fevereiro queda de 1,58% a R\$ 2,44, fim de março alta de 0,98% a R\$ 2,30, final de abril alta de 1,99% a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio alta de 0,98% a R\$ 2,32. Final de Junho alta de 0,97% a R\$ 2,34 e fim de julho alta de 0,96% a R\$ 2,36 o litro. Preços válidos para o etanol hidratado na região de Ribeirão Preto.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5300	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,10
Preço Açúcar VHP (b)	86,34	86,34
Diferença (a/b)	-16,98%	-23,45%
Conversão (Branco)	71,97	66,36
(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)		