

## Análise Mercado de Açúcar: Índia prova subsídios e NY avança moderadamente

Subsídios somam 6 mil rúpias por toneladas sobre 6 milhões de toneladas na safra atual 2020/21; Montante total chega a US\$ 489 milhões; No ano anterior subsídios eram de 10,448 mil rúpias para 5,7 milhões de ton.

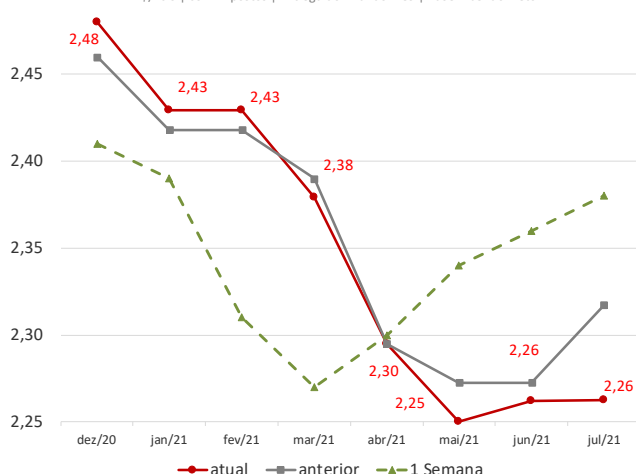
**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada pela notícia de renovação dos subsídios para a exportação de açúcar da Índia. A queda no movimento do governo indiano é observada no volume financeiro mas não no volume de embarque. A taxa renovada deve ser de 6 mil rúpias por toneladas, contra 10,44 mil da safra anterior. Também deve abranger 6 milhões de toneladas, contra 5,7 milhões da temporada passada. Em nota o governo local sinaliza que o objetivo da medida é reduzir os estoques recordes do país que nesta safra tendem a iniciar em 17,41 milhões e terminar em 14,87 milhões ainda nas indicações de novembro do USDA.

É válido o comentário que, mesmo coma perspectiva de redução nos estoques em 2,54 milhões de toneladas do início para o fim da safra, o mercado indiano ainda tende a contar com um volume de oferta que, inicialmente é estimado em 33,7 milhões de toneladas, com este valor devendo crescer 35 milhões nos próximos relatórios do USDA. Sempre é importante ter em mente que a última temporada de monções no país foi muito acima da média histórica da região e que para tamanho crescimento na oferta, junto a uma demanda claramente moderada pela crise do Covid-19, o financiamento para a exportação de 6 milhões de toneladas não deve neutralizar tamanho excesso de oferta.

Para isto basta lembrar que os estoques finais da safra atual 2020/21 ainda tende a se manter em 14,87 milhões de toneladas. Neste contexto temos uma relação Estoque/Consumo ainda muito elevada, acima de 52%. Embora seja abaixo do que se previa em maio, em 61%,

**Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico**

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



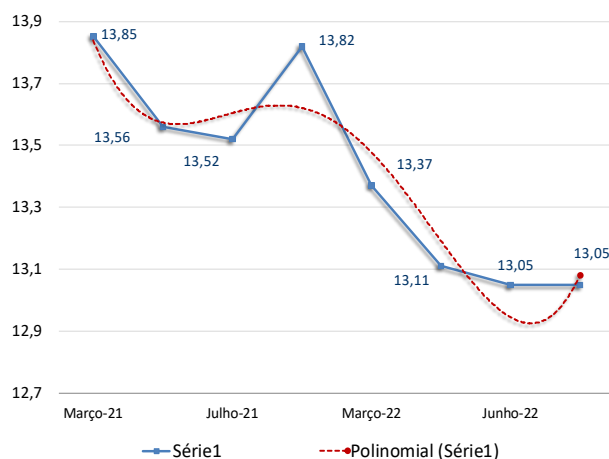
ainda se mostra dentro dos padrões elevado de máximas históricas para este indicador. Graficamente é interessante observar que Março/21 buscar se distanciar da Banda Inferior de Bollinger denotando um breve cenário de sustentação no curto prazo. Além disso esboça a retomada do canal lateral anterior limitado pelo suporte de US\$/cents 14,38 e pela resistência em US\$/cents 15,00 junto a um ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68.

É interessante notar também que, apesar dos subsídios vierem abaixo do ano anterior, o cenário fundamental ainda é de baixa, com o amplo superávit mundial a ser positivamente ajustado de 8 para 10 milhões de toneladas, com o tempo chuvoso da entressafra do Centro-Sul do Brasil, com a menor demanda por hidratado no mercado interno e com a recuperação da safra da Tailândia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 109,00 [US\$/cents 19,36]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 111,00 [US\$/cents 19,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 110,00 [US\$/cents 19,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 110,00 [US\$/cents 19,54]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 109,00 [US\$/cents 19,36]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 19,18]. O etanol hidratado se mostrou 13,98% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,27 [PVU] e 30,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,74].

**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							16-dez-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	114,00	115,00	22,32	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	111,00	113,00	21,73	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	110,00	111,00	21,54	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	112,00	113,00	21,93	96,00	89,00	66,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							16-dez-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	107,28	109,43	-1,96	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,93	21,50	-2,65	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	108,35	107,76	0,54	92,97	87,95	65,43	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,49	14,54	14,24	14,28	14,21	1,97
Maio/21	13,85	13,90	13,68	13,68	13,63	1,61
Julho/21	13,56	13,59	13,38	13,43	13,34	1,64

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	398,80	392,30	399,10	394,40	392,50	1,6
Outubro/20	393,00	388,00	393,70	390,50	388,00	1,28
Dezembro/20	388,00	383,80	388,30	385,30	383,70	1,12

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	117.936	118.178	115.496	116.149	116.149	1,53
Dow Jones	30.196	30.219	30.080	30.191	30.199	-0,01
Standard & Poors	3.705	3.705			3.695	0,27

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1070	5,1430	5,0630	5,0650	0,4100
Euro/US\$	1,2190	1,2190	1,2156	1,2156	0,2700
US\$/Yuan (China)	6,5332	6,5401	6,5332	6,5401	-0,1000

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
16/12/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	319,45	305,34	398,80	393,00
Diferencial de Polarização	12,94	12,37	16,15	15,92
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	302,39	317,48	414,95	408,92
Frete usina porto	16,10	16,10	16,10	16,10
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	275,79	290,88
PVU (US\$/saca 50kg)	13,79	14,54
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,42	74,28
Equivalente Interno (1)	84,09	88,69
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		111
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		112,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,04

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

16-dez-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,17	18,30
Alagoas	106,00	107,00	20,76	18,83
Pernambuco	104,00	105,00	20,36	18,47
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,15	19,18
Pará/Belém**	122,88	123,88	103,85	34,46

\*\* 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(%)	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	623,11	2.180,00	0,51	426,87	0,51	19,36
Açúcar Físico RP/SP	0,00	111,00	3,24	3.240,59	634,54	2.220,00	-0,41	434,70	-0,41	19,72
Etanol Anidro	2,43	75,90	2,53	2.530,00	495,40	1.517,97	2,01	297,23	2,01	13,48
Etanol Hidratado	-0,40	77,02	2,46	2.460,00	481,69	1.540,34	-0,81	301,61	-0,81	13,68
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	354,91	1.134,91	-0,41	222,23	-0,41	10,08
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	2,03	77,97	2,86	2.860,62	560,14	1.559,38	1,61	305,34	1,61	13,85
Açúcar Londres	2,02	101,83	2,97	2.972,98	582,14	2.036,67	1,61	398,80	1,61	18,09
Açúcar Índia	-1,76	110,79	3,23	3.234,58	633,36	2.215,88	-2,16	433,89	-2,16	19,68
Açúcar Rússia	-0,72	147,12	4,30	4.295,23	841,05	2.942,49	-1,12	576,17	-1,12	26,13
Açúcar China	0,26	197,93	5,78	5.778,37	1.131,46	3.958,53	-0,15	775,12	-0,15	35,16

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	#VALOR!	NA	NA
Dezembro-20	#VALOR!	NA	NA
Janeiro-21	0,00	27,95	27,95
Janeiro-22	-0,15	26,97	27,01
Março-21	-0,14	28,31	28,35
Março-22	-0,15	26,97	27,01
Maio/21	-0,14	28,81	28,85
Maio-22	-0,15	26,97	27,01
Julho/21	-0,14	28,92	28,96
Julho22	-0,15	26,97	27,01
Setembro/21	-0,14	28,92	28,96

### 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		

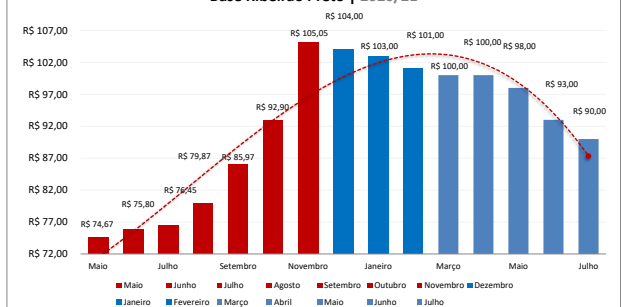
### Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	-	-	-	-

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



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário

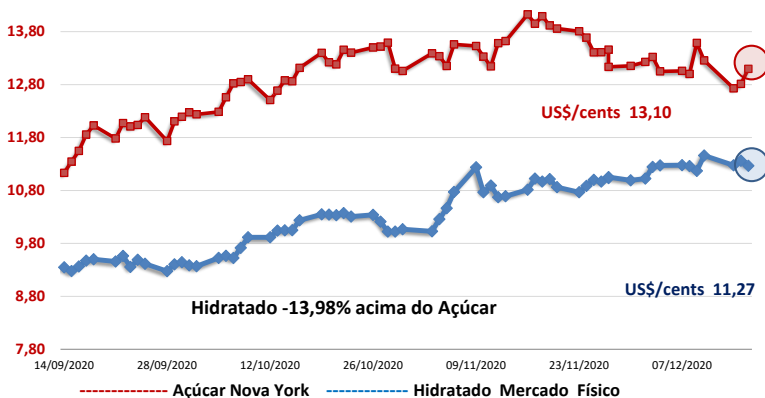
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/12/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4954	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4915	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5071	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,16	2,17	0,4239	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,12	2,14	0,4153	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,21	2,23	0,4325	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4954	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,46	2,48	0,4817	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 30/11 e 03/12		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0512	0,4024	2,0744	-1,12	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4345	0,4776	2,4205	0,58	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0881	0,4097	2,0985	-0,50	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			18,69%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.115,00	2.104,50	0,50			
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	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,92	Anidro
Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,37	2,39	2,95
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	2,92	2,97	2,41
Hidratado Combustível	2,41	2,46	Hidratado	2,41	2,44	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,53	2,60	2,55	2,39		2,41

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
16/12/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,310				0,00
Janeiro/21	1,310				0,00
Fevereiro/21	1,323				0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	47,81	47,17	47,94	47,60	0,39
Fevereiro/21	48,00	47,34	48,12	47,77	0,46
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,3539	1,3213	1,3597	1,3268	2,04
Janeiro/21	1,3524	1,3250	1,3574	1,3305	1,64
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	51,06	50,33	51,18	50,71	0,69
Fevereiro/21	51,01	50,32	51,14	50,66	0,69

### 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 uma quarta-feira de importantes ajustes mistos para os preços do biocombustível ao longo do Centro-Sul. Enquanto o anidro encontrou fôlego para ganho, o hidratado acabou se mostrando predominantemente em baixa nestas regiões produtoras. A demanda segue moderada pelo hidratado entre os consumidores finais. Neste sentido as distribuidoras seguem entrando no mercado apenas em função de recomposição de estoques imediatos e compras pontuais junto as usinas. Ainda pelo lado do consumidor final, a demanda que retorna ao mercado acaba sendo destinada a gasolina diante da perda de competitividade do hidratado. Este movimento explica os ganhos então observados no anidro. Ainda assim o início da entressafra do Centro-Sul acaba impedindo perdas mais fortes nos preços de curto prazo, ainda que os estoques se mostrem recordes.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,40% a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,49 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,43 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 2,43% a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,41% a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,49. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,42% a R\$ 2,39 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 0,41% a R\$ 2,41 o litro. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,39% a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,53 com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,40% a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,49 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40. Anidro no mesmo estado em alta de 1,21% a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,40% a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,54 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços praticamente estáveis, contrastando com os recuos do mercado físico. Fim de dezembro em alta de 0,80% a R\$ 2,48 o litro. Para janeiro inalterado a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,42, fim de março queda de 0,46% a R\$ 2,38, final de abril estável a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,27. Final de junho estável a R\$ 2,27 e fim de julho firme a R\$ 2,32 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,36 e fim de setembro a R\$ 2,38 o litro. Preços esperados 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	2,4600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0339
Etanol H/A (2)	-	2,1105
Conversão (VHP) (a)	71,68	65,81
Preço Açúcar VHP (b)	84,09	84,09
Diferença (a/b)	-14,75%	-21,74%
Conversão (Branco)	71,97	66,07
(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)		