

## Análise Mercado de Açúcar: Com subsídios, Nova York volta ao “mais do mesmo”

Ganhos moderados reconduzem Março/21 a padrões vistos nos últimos 30 dias; Chuvas no CS-BR, baixa de demanda por hidratado e finalização do prazo do atual driver devem manter preços em baixa

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 14,50, em alta de 0,06%. O mercado se encontra muito indefinido no curto prazo, principalmente após o anúncio recente das cotas de subsídios da Índia para a exportação de açúcar. A SAFRAS & Mercado já havia alertado para a elevada probabilidade [quase certa] de renovação dos subsídios sobre um volume de 6 milhões de toneladas, o qual acabou sendo um pouco abaixo disso, em 5,7 milhões. Virada esta página o mercado tem mais um motivo de baixa para se preocupar, visto que acumulam-se os efeitos de importantes vetores externos fundamentais que pressionam negativamente os preços, e não apenas sobre a curva futura, mas também sobre o atual driver Março/21.

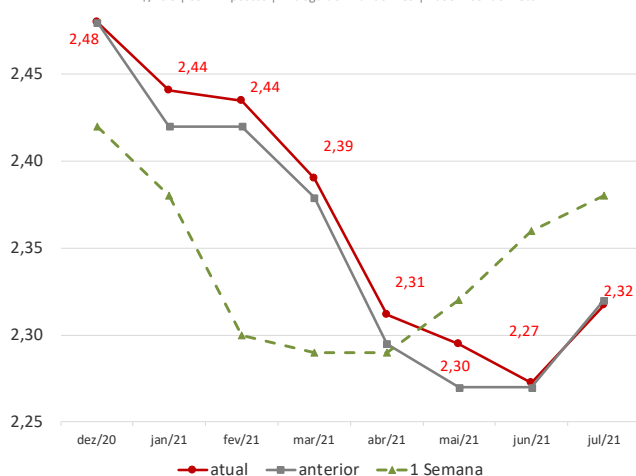
A partir de janeiro quem se encontra comprado nesta posição já deve começar a se preocupar com a rolagem para a segunda ou a terceira tela. Aqui neste ponto temos um importante vetor de baixa de médio prazo visto para o primeiro trimestre de 2020. Porém este é o menor deles [ainda que claramente não desprezível] visto que a entressafra chuvosa do Centro-Sul do Brasil deve formar uma temporada 2021/22 altamente favorável ao desenvolvimento dos canaviais. Para completar temos um cenário de demanda interna de hidratado claramente em crise ainda com os efeitos da redução da demanda com a Covid-19 os quais devem se intensificar a partir de janeiro. O resultado disto deve ser uma indústria produtora ainda mais voltada ao VHP para exportação. Mesmo que o hidratado tenha margens maiores, a sua demanda fraca limita muito a perspectiva de ganhos com este produto.

Além disso não podemos esquecer da safra recorde da Índia que já largou com 1,4 milhão de toneladas produzida de açúcar localmente. Os efeitos de uma temporada de chuvas de Monção acima da média histórica para a região devem resultar em uma temporada inicialmente estimada em 33 milhões de toneladas, mas que pode ser encerrada em 36 milhões até o fim do período. Na Tailândia finalmente o mercado já começa a questionar as informações locais de quebra de safra pela segunda temporada consecutiva [outro detalhe amplamente abordado pela SAFRAS & Mercado] o que pode colocar o país novamente na rota de oferta de 12 milhões de toneladas de açúcar. Com tudo isto o saldo de oferta e demanda para a safra internacional 2021 deve ser positivamente ajustado de 8 para 10 ou até mesmo 12 milhões de toneladas ainda no relatório de maio e 2020 do USDA, mantendo o tom negativo por parte dos fundamentos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em baixa de 4,59% a R\$ 104,00 [US\$/cents 18,57]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 3,60% a R\$ 107,00 [US\$/cents 19,11]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 18,93]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,93]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 18,75]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 18,57]. O etanol hidratado se mostrou 13,99% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,42 [PVU] e 27,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 13,86].

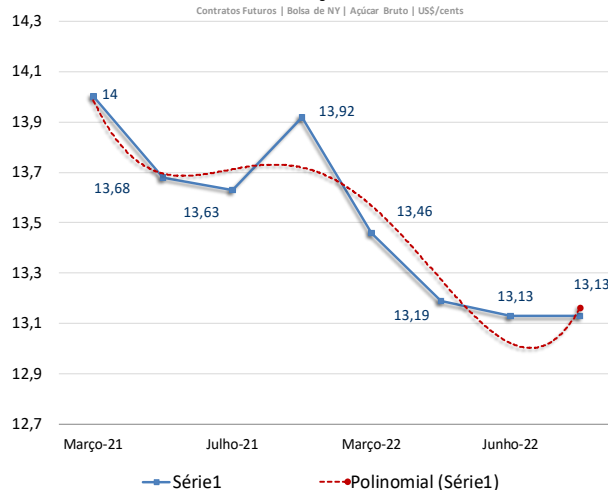
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



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							17-dez-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	110,00	111,00	21,65	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	21,06	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	106,00	107,00	20,87	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	21,26	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)							17-dez-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	107,56	107,28	0,26	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	21,19	20,93	1,24	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	108,09	108,35	-0,24	92,97	87,95	65,43	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	17-dez-20
Março/21	14,68	14,72	14,45	14,49	14,49	1,31	
Maio/21	14,00	14,05	13,79	13,85	13,85	1,08	
Julho/21	13,68	13,69	13,49	13,56	13,56	0,88	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	17-dez-20
Agosto/20	403,40	397,40	404,00	400,10	398,80	1,15	
Outubro/20	396,70	391,40	397,60	395,00	393,00	0,94	
Dezembro/20	391,20	386,60	391,90	391,00	388,00	0,82	

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	17-dez-20
Ibovespa	118.126	119.027	117.856	117.864	117.857	0,22	
Dow Jones	30.268	30.324	30.216	30.216	30.155	0,38	
Standard & Poors	3.720	3.723	3.711	3.714	3.701	0,52	

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	17-dez-20
Dólar Comercial	5,0800	5,0870	5,0420	5,0610	-0,5200	
Euro/US\$	1,2247	1,2247	1,2190	1,2190	0,4600	
US\$/Yuan (China)	6,5343	6,5343	6,5332	6,5332	0,0100	

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
17/12/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	323,64	308,65	403,40	396,70
Diferencial de Polarização	13,11	12,50	16,34	16,07
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	306,75	320,92	419,74	412,77
Frete usina porto	16,18	16,18	16,18	16,18
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	280,07	294,24	389,56	382,59
PVU (US\$/saca 50kg)	14,00	14,71	19,48	19,13
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,14	74,74	98,95	97,18
Equivalente Interno (1)	84,94	89,24	118,15	116,03
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			107	107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			108,7	108,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,08	-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

17-dez-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,28	18,39
Alagoas	106,00	107,00	20,87	18,93
Pernambuco	104,00	105,00	20,47	18,57
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,26	19,29
Pará/Belém**	118,78	119,78	100,39	33,31

\*\* 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	-4,59	104,00	3,04	3.036,23	597,68	2.080,00	-4,08	409,45	-4,08	18,57
Açúcar Físico RP/SP	-3,60	107,00	3,12	3.123,81	614,92	2.140,00	-3,09	421,26	-3,09	19,11
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	498,03	1.517,97	0,53	298,81	0,53	13,55
Etanol Hidratado	0,81	77,64	2,48	2.480,00	488,19	1.552,87	1,35	305,68	1,35	13,87
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	356,79	1.134,91	0,53	223,41	0,53	10,13
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	0,55	78,40	2,88	2.876,31	566,20	1.567,94	1,08	308,65	1,08	14,00
Açúcar Londres	0,62	102,46	2,99	2.991,38	588,85	2.049,27	1,15	403,40	1,15	18,30
Açúcar Índia	-0,43	110,32	3,22	3.220,67	633,99	2.206,35	0,10	434,32	0,10	19,70
Açúcar Rússia	-0,86	145,86	4,26	4.258,38	838,26	2.917,24	-0,33	574,26	-0,33	26,05
Açúcar China	0,30	198,52	5,80	5.795,65	1.140,88	3.970,37	0,83	781,57	0,83	35,45

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	0,07	26,99	26,97
Março-21	0,14	28,35	28,31
Março-22	0,07	26,99	26,97
Maio/21	0,14	28,85	28,81
Maio-22	0,07	26,99	26,97
Julho/21	0,10	28,95	28,92
Julho22	0,07	26,99	26,97
Setembro/21	0,07	28,94	28,92

### 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		

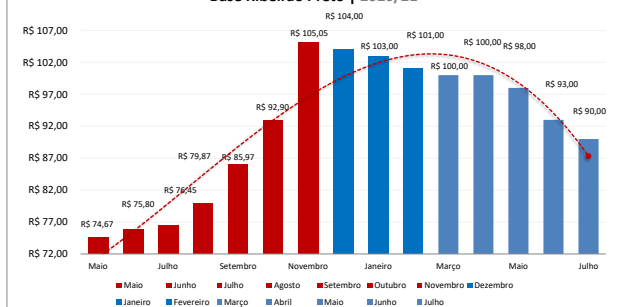
### Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 17/12/20						
	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	2,53	2,57	0,4980	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4941	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5098	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,4296	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,4209	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4383	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4980	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4882	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

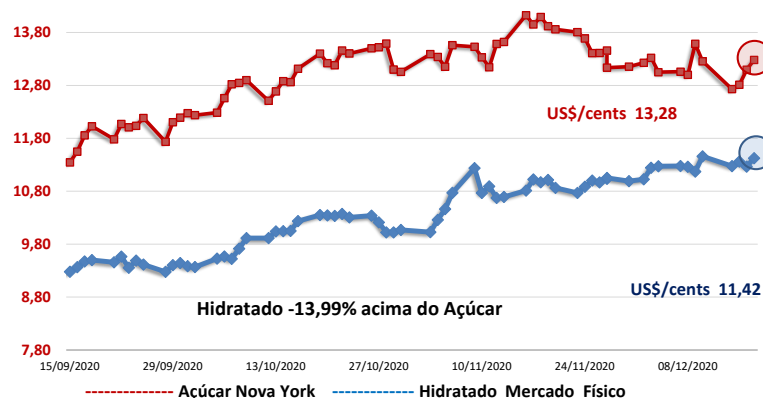
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 30/11 e 03/12						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0512	0,4024	2,0744	-1,12	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4345	0,4776	2,4205	0,58	2,0754	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		2.102,00	2.115,00	-0,61		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
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	
Hidratado Combustível	2,41	2,46	Hidratado	2,41	2,44	2,41
Goiás						NE
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG		
2,53		2,60	2,55	2,39		2,41

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/12/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,320				0,76
Janeiro/21	1,320				0,76
Fevereiro/21	1,333				0,75

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	48,41	47,81	48,59	47,85	1,23
Fevereiro/21	48,59	48,00	48,80	48,07	1,22
<b>ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,3886	1,3539	1,3894	1,3529	2,63
Janeiro/21	1,3819	1,3527	1,3831	1,3515	2,24
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	51,58	51,10	51,86	51,06	1,01
Fevereiro/21	51,61	51,07	51,81	51,04	1,11

### 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 quinta-feira marcada por preços levemente mais altos diante da retomada da força compradora de curto prazo. Porém esta ainda não é uma reversão de tendência frente a perspectiva de baixa que se tem sobre o mercado. Algumas distribuidoras maiores acabaram tendo que entrar nas negociações reforçando estoques de curto prazo, o que acabou dando um pequeno fôlego extra aos preços. Uma das indicações da fragilidade do mercado é ainda a pequena capacidade de recuperação nos preços mesmo frente a demanda mais forte. O peso dos estoques recorde e de sua baixa taxa de escoamento com a demanda nas bombas fracas ainda se sobrepõe a entressafra em curso, que encontra no saldo de competitividade frente a gasolina mais um empecilho na recuperação da demanda nas bombas e dos preços nas usinas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,81% 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\$ 2,45 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,81% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,39 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,41 o litro. Hidratado para dentro do estado estável 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 alta de 0,81% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40. Anidro no mesmo estado estável 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 alta de 0,80% 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 quinta-feira foi marcada por ajustes fortes de queda para ativos mais distantes. Fim de dezembro estável a R\$ 2,48 o litro. Para janeiro alta de 0,39% a R\$ 2,43 o litro. Final de fevereiro ganhos de 0,30% a R\$ 2,43, fim de março estável a R\$ 2,38, final de abril estável a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio queda de 0,87% a R\$ 2,25. Final de junho queda de 0,35% a R\$ 2,26 e fim de julho queda de 2,48% a R\$ 2,26 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	2,4800
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)	84,94	84,94
Diferença (a/b)	-15,61%	-21,85%
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)		