

## Análise Mercado de Açúcar: Especulações com governo da Índia sustentam açúcar em NY

Boatos de que o governo da Índia estaria resistente a renovação/ampliação dos subsídios no país sustentam apostas de alta no curto prazo mas não neutralizam tendência de queda em curso

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos na bolsa de Nova York onde o atual driver encerrou o dia com ganhos de 1,16% a US\$/cents 14,77. Apesar dos movimentos de alta a tendência de curto a médio prazo ainda é negativa, com este ativo apenas testando os limites de máxima de sua tendência de baixa em curso. Especulações e boatos quanto a uma eventual resistência da Índia em autorizar novos e maiores subsídios ao setor foi a base para as leves reações do dia. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado alerta que o movimento e a tendência principal ainda é negativa, com os ganhos moderados do dia tendo sido efetivados somente em especulações e boatos.

Merece atenção um recente movimento de baixa observado sobre as negociações do cristal com até 150 lcumsa no mercado físico. As recentes máximas entre R\$ 110 a R\$ 108 foram perdidas para preços entre R\$ 107 a R\$ 105 a saca de 50 kg. Estes recuos, embora não sejam tão fortes assim, traduzem uma postura um pouco mais agressiva dos vendedores no curto prazo que acabaram encontrando ressonância em algumas indústrias processadoras que optaram por fechar novos contratos de fornecimento ainda que muito acima dos R\$ 100 a saca, o que até então não se via na ponta compradora, ainda mais depois da saturação da demanda ocorrida em fins de novembro.

Graficamente Março/21 ainda se encontra dentro do atual canal lateral entre o suporte de US\$/cents 14,38, a resistência de US\$/cents 15,00 e o ponto de equilíbrio em

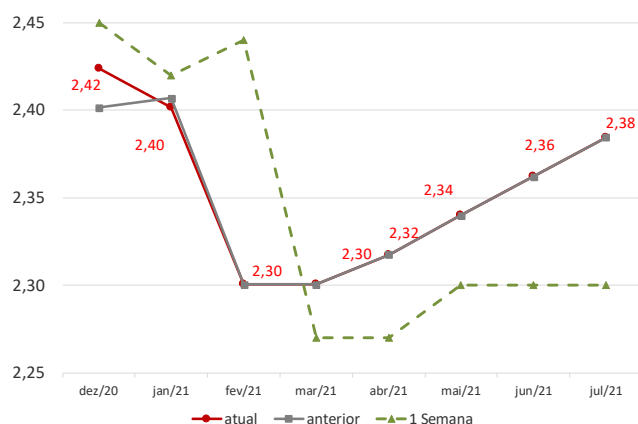
US\$/cents 14,68 a qual acabou balizando grande parte da volatilidade do dia. A pesar disto a Banda Média de Bollinger em US\$/cents 14,86 também é um importante ponto de referência no curto prazo que acabou sendo indicação para as máximas do dia. De modo geral as três bandas de Bollinger [superior, média e inferior] seguem com inclinação negativa que, combinada com os fundamentos, tendem a manter a linha de preço sob forte pressão de baixa rumo a sua média móvel exponencial de 100 dias [que atualmente aponta para o preço de US\$/cents 13,65] ao longo de dezembro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em baixa de 3,70% a R\$ 104,00 [US\$/cents 18,36]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,73% a R\$ 107,00 [US\$/cents 18,89]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 18,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,71]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 18,54].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 18,36]. O etanol hidratado se mostrou 15,60% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,24 [PVU] e 27,73% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,65].

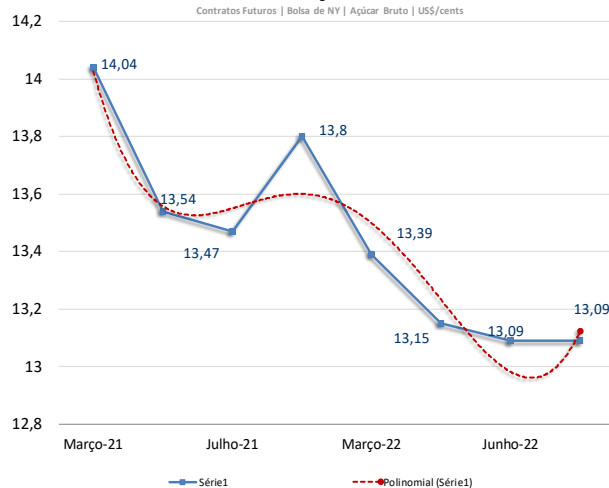
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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				3-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	21,40	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	20,82	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	106,00	107,00	20,63	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	21,02	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	109,06	107,92	1,06	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	21,23	20,88	1,68	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	108,30	108,38	-0,08	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,71	14,89	14,58	14,62	14,60	0,75
Maio/21	14,04	14,19	13,94	14,03	13,97	0,50
Julho/21	13,54	13,68	13,44	13,50	13,50	0,29

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	403,60	401,10	406,50	402,10	401,10	0,62
Outubro/20	397,90	395,80	400,30	396,80	395,60	0,58
Dezembro/20	391,90	389,80	393,80	391,30	390,40	0,38

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	112.915	113.377	111.874	111.874	111.879	0,92
Dow Jones	30.095	30.111	29.904	29.921	29.884	0,71
Standard & Poors	3.676	3.680	3.666	3.668	3.669	0,19

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1390	5,2310	5,1220	5,2230	-1,9400
Euro/US\$	1,2164	1,2164	1,2079	1,2079	0,7000
US\$/Yuan (China)	6,5440	6,5637	6,5440	6,5637	-0,3000

### 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	-3,70	104,00	3,04	3.036,23	590,82	2.080,00	-1,79	404,75	-1,79	18,36
Açúcar Físico RP/SP	-2,73	107,00	3,12	3.123,81	607,86	2.140,00	-0,80	416,42	-0,80	18,89
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	492,31	1.517,97	1,98	295,38	1,98	13,40
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	480,64	1.546,61	1,98	300,95	1,98	13,65
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	352,70	1.134,91	1,98	220,84	1,98	10,02
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	-1,45	79,53	2,92	2.918,03	567,82	1.590,68	0,50	309,53	0,50	14,04
Açúcar Londres	-1,34	103,71	3,03	3.027,62	589,15	2.074,10	0,62	403,60	0,62	18,31
Açúcar Índia	-2,09	112,23	3,28	3.276,46	637,57	2.244,57	-0,15	436,77	-0,15	19,81
Açúcar Rússia	-0,79	153,13	4,47	4.470,66	869,95	3.062,67	1,18	595,97	1,18	27,03
Açúcar China	-1,65	199,43	5,82	5.822,17	1.132,94	3.988,54	0,30	776,13	0,30	35,20

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)				
03/12/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	324,30	309,53	403,60	397,90
Diferencial de Polarização	13,13	12,54	16,35	16,11
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	307,44	321,84	419,95	414,01
Frete usina porto	16,00	16,00	16,00	16,00
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	280,94	295,34
PVU (US\$/saca 50kg)	14,05	14,77
PVU (R\$/saca 50kg)**	72,19	75,89
Equivalente Interno (1)	86,19	90,61
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		108,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,09

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

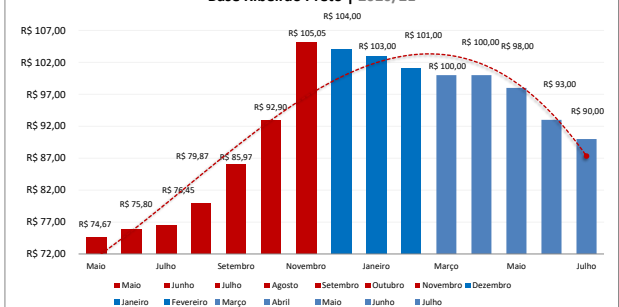
3-dez-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,04	18,18
Alagoas	106,00	107,00	20,63	18,71
Pernambuco	104,00	105,00	20,24	18,36
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,02	19,07
Pará/Belém**	118,78	119,78	100,39	33,31

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

### US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	#VALOR!	NA	NA
Dezembro-20	#VALOR!	NA	NA
Janeiro-21	-1,86	28,5	29,04
Janeiro-22	-0,55	27,19	27,34
Março-21	-0,34	28,89	28,99
Março-22	-0,55	27,19	27,34
Maio/21	-0,51	29,33	29,48
Maio-22	-0,55	27,19	27,34
Julho/21	-0,51	29,05	29,2
Julho22	-0,55	27,19	27,34
Setembro/21	-0,51	29,04	29,19

### 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* 03/12/20						
	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	0,4923	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4884	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5040	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4230	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4144	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4332	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4923	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4826	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

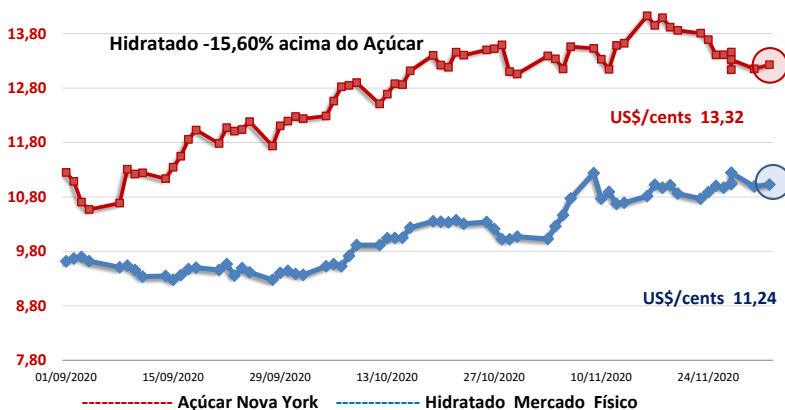
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0707	0,3863	2,0744	-0,18	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4184	0,4512	2,4205	-0,09	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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	2.111,50	2.114,00	-0,12			
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	3,00	3,05	Anidro	3,00	3,02	Anidro
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	3,00
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,00	3,05	
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,55	2,60	2,58	2,46	2,48	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,320	1,320	1,320	1,320	-1,49
Janeiro/21	1,320				-1,49
Fevereiro/21	1,320				-1,49

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	45,78	44,66	45,84	44,99	1,10
Fevereiro/21	45,92	44,84	45,98	45,14	1,05
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,2654	1,2239	1,2664	1,2399	2,05
Janeiro/21	1,2731	1,2357	1,2749	1,2514	1,73
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	48,85	47,67	48,94	48,25	1,24
Fevereiro/21	48,73	47,60	48,84	48,19	1,12

### 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 mais baixos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul onde o volume de negociação segue moderado, o que mantém os preços sob uma perspectiva de baixa volatilidade, poucas negociações e tendência levemente de baixa. A proximidade da entressafra não deixa os preços caírem de forma mais significativa, reduzindo o movimento a pequenos ajustes de baixa no curto prazo. Mesmo assim a demanda ainda moderada nas bombas junto a estoques muito elevados que seguem mantendo uma barreira para eventuais ganhos mais amplos no curto prazo. De consciência desta informação, muitas distribuidoras têm buscado entrar nas negociações apenas em função de volumes pontuais, reforçando a barreira de alta contra os preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,49 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,42 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 em alta de 1,65% a R\$ 2,46 o litro. Embarques ao Nordeste com ganhos de 0,81% a R\$ 2,48 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 em baixa de 3,14% a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,41% a R\$ 2,41 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 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 quinta-feira foi marcada leves ajustes mistos apenas para os meses mais próximos e estabilidade para os meses mais distantes. Fim de dezembro com alta de 0,93% a R\$ 2,42 o litro. Para janeiro queda de 0,23% a R\$ 2,40 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,30, fim de março estável a R\$ 2,30, final de abril firme a R\$ 2,32 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,34. Final de Junho estável a R\$ 2,36 e fim de julho firme a R\$ 2,38 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 Açúcar (a)	71,68	66,10
Preço Açúcar VHP(b)	86,19	86,19
Diferença (a/b)	-16,83%	-23,32%
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)		