

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em queda na terça-feira com fundamentos e Índia

Petróleo em alta e a falta de definição dos subsídios da Índia não conseguem mais sustentar as cotações que, além dos fundamentos, já começam a oscilar em função de movimentos gráficos e técnicos de curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novos movimentos de baixa sobre o atual driver em Nova York Março/21 o qual encerrou o dia em queda de 0,41%, negociado a US\$/cents 14,39. Além da queda do driver as demais posições que compõem a curva futura de preços também seguem com inclinação negativa, o que reforça ainda mais a leitura do mercado em função de seus fundamentos de médio a longo prazo. Nem mesmo os ganhos do petróleo em Londres e as notícias positivas quanto ao início da vacinação no Reino Unido mantiveram o mercado de açúcar em alta.

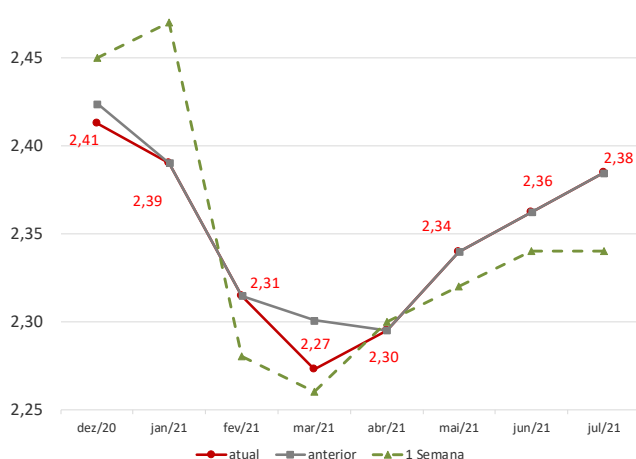
O peso de seus fundamentos de médio prazo tem se mostrado maior que os acenos positivos sobre a economia e o mercado conforme exemplificado com o petróleo e alguns dos principais índices acionários internacionais. Conforme a SAFRAS & Mercado tem alertado desde maio, recuperações na safra da Índia, Brasil e Tailândia são os pontos chave da confirmação e reforço do superávit internacional, o que mantém inviável sequer a imaginação de preços a US\$/cents 16,00 conforme muito especula-se por aí. Já no mercado interno novos ajustes de alta têm sido feitos nas negociações envolvendo cristal com até 150 lcumsa diante da necessidade compradora de curto prazo. Porém, as negociações têm sido feitas somente sobre volumes muito pequenos, o que limita a sustentação destes valores no médio prazo.

Graficamente Março/21 com os ajustes negativos da terça-feira, acabou se posicionando junto ao suporte do canal lateral em curso. Este canal é limitado pela resistência em US\$/cents 15,01 e pelo suporte em US\$/cents 14,28 junto a um ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68. Além disso é

clara a convergência e o direcionamento da linha de preço em direção a sua média móvel exponencial de 100 dias que atualmente reflete o valor de US\$/cents 13,97, basicamente precificando um suporte natural e psicológico em US\$/cents 14,00. A Expectativa da SAFRAS & Mercado é que entre cinco a oito pregões a linha de preço de Março/21 busque essa média de 100 dias. Além disso é importante observar o direcional negativo das três linhas das Bandas de Bollinger onde a inferior já oscila junto ao nível de US\$/cents 14,20. Ainda que a linha de preço de Março/21 tenha se mantido acima dela, em US\$/cents 14,36, respeitando o suporte do canal lateral em curso, é questão de tempo para que a Banda Inferior de Bollinger seja buscada e depois a média exponencial de 100 dias.

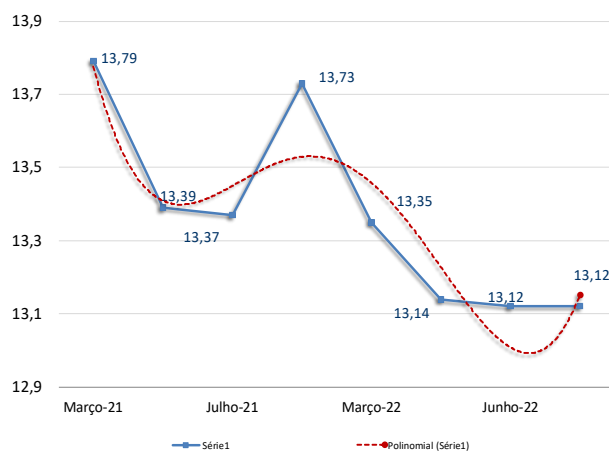
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,89% a R\$ 108,00 [US\$/cents 19,09]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 110,00 [US\$/cents 19,45]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 109,00 [US\$/cents 19,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 109,00 [US\$/cents 19,27]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 108,00 [US\$/cents 19,08]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,92]. O etanol hidratado se mostrou 13,65% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,28 [PVU] e 29,70% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,67].

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	113,00	114,00	22,02	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	110,00	112,00	21,44	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	109,00	110,00	21,24	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	111,00	112,00	21,63	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\$	110,84	110,89	-0,05	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	21,82	21,82	0,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	110,67	110,08	0,54	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,39	14,53	14,34	14,46	14,45	-0,41
Maio/21	13,79	13,90	13,75	13,88	13,86	-0,50
Julho/21	13,39	13,49	13,34	13,49	13,44	-0,37

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	396,70	395,00	398,70	396,90	397,70	-0,25
Outubro/20	392,20	390,90	394,10	393,40	393,40	-0,3
Dezembro/20	386,40	385,60	388,00	387,20	387,90	-0,38

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	113.657	114.381	112.820	113.590	113.590	0,05
Dow Jones	30.181	30.246	29.972	29.998	30.070	0,37
Standard & Poors	3.706	3.706	3.682	3.683	3.692	0,38

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1310	5,1400	5,0640	5,1240	0,1300
Euro/US\$	1,2115	1,2135	1,2115	1,2135	-0,1600
US\$/Yuan (China)	6,5357	6,5357	6,5300	6,5300	0,0800

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
08/12/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	317,25	304,02	396,70	392,20
Diferencial de Polarização	12,85	12,31	16,07	15,88
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	300,10	316,10	412,77	408,08
Frete usina porto	16,02	16,02	16,02	16,02
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	273,58	289,58	382,75	378,06
PVU (US\$/saca 50kg)	13,68	14,48	19,14	18,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,19	74,29	98,19	96,99
Equivalente Interno (1)	83,80	88,71	117,25	115,81
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,05	-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

8-dez-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,07	18,21
Alagoas	106,00	107,00	20,66	18,74
Pernambuco	104,00	105,00	20,27	18,39
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,05	19,09
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%

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	1,89	108,00	3,15	3.153,01	614,50	2.160,00	1,75	420,97	1,75	19,09
Açúcar Físico RP/SP	0,00	110,00	3,21	3.211,40	625,88	2.200,00	-0,14	428,77	-0,14	19,45
Etanol Anidro	1,19	76,80	2,56	2.560,00	498,93	1.535,97	1,05	299,35	1,05	13,58
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	481,39	1.546,61	-0,14	301,42	-0,14	13,67
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	353,24	1.134,91	-0,14	221,19	-0,14	10,03
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	-0,37	78,00	2,86	2.861,61	557,71	1.559,92	-0,51	304,02	-0,51	13,79
Açúcar Londres	-0,12	101,77	2,97	2.971,23	579,07	2.035,47	-0,25	396,70	-0,25	17,99
Açúcar Índia	0,39	113,16	3,30	3.303,75	643,88	2.263,27	0,26	441,10	0,26	20,01
Açúcar Rússia	0,18	153,13	4,47	4.470,54	871,28	3.062,59	0,04	596,88	0,04	27,07
Açúcar China	0,17	198,11	5,78	5.783,82	1.127,23	3.962,26	0,03	772,22	0,03	35,03

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	-1,06	27,95	28,25
Janeiro-22	-0,04	26,9	26,91
Março-21	-0,04	28,35	28,36
Março-22	-0,04	26,9	26,91
Maio/21	-0,35	28,75	28,85
Maio-22	-0,04	26,9	26,91
Julho/21	0,14	28,8	28,76
Julho22	-0,04	26,9	26,91
Setembro/21	0,14	28,8	28,76

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		

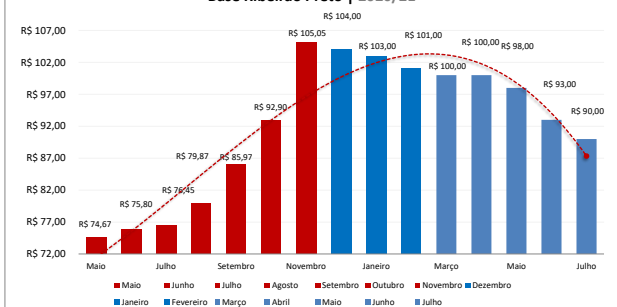
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 08/12/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,56	2,60	0,4989	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,54	2,57	0,4950	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,62	2,65	0,5106	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4236	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4150	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4339	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,56	2,58	0,4989	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4833	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

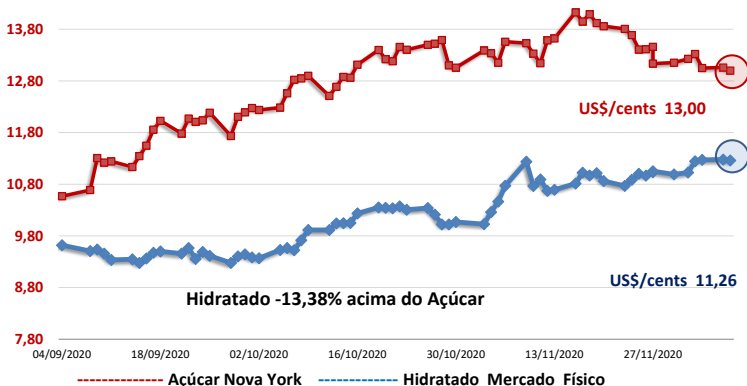
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0548	0,3937	2,0744	-0,94	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4119	0,4621	2,4205	-0,36	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0911	0,4006	2,0985	-0,35	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			17,38%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.116,00	2.122,00	-0,28			
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						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,53	2,60	2,56	2,42		2,44

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/12/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,320				0,00
Janeiro/21	1,320				0,00
Fevereiro/21	1,333				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	45,60	45,14	45,93	45,66	-0,34
Fevereiro/21	45,79	45,32	46,09	45,82	-0,34
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,2577	1,2384	1,2677	1,2558	0,15
Janeiro/21	1,2696	1,2498	1,2775	1,2672	0,18
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	48,84	48,09	49,00	48,79	0,10
Fevereiro/21	48,81	48,12	49,00	48,80	0,02

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 terça-feira de preços estáveis sobre as negociações observadas durante o dia. A chave da estabilidade e até dos eventuais ajustes de baixa segue sendo a baixa demanda das distribuidoras que buscam entrar no mercado apenas em função e volumes pontuais, para a recomposição de seus estoques imediatos. Reforçando esta leitura temos volumes muito elevados para os padrões históricos dos estoques de entressafra que apresentam o risco de forte acúmulo diante da possibilidade da segunda onda do Covid-19. Ainda que se fale muito na vacina, muitas dúvidas quanto a capacidade de reação da demanda de médio prazo são levantadas. Neste meio tempo o único vetor de sustentação dos preços é a proximidade da entressafra que, no fim, acaba resultado apenas na perda de competitividade do hidratado frente a gasolina.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,52 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,45 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 1,19% a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53 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 firme a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste estável a R\$ 2,44 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,56 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\$ 2,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,53 com usinas tentando vender a R\$ 2,60. Em Minas Gerais hidratado em queda de 2,41% a R\$ 2,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. 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 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 ajustes moderados de baixa. Fim de dezembro com queda de 0,46% a R\$ 2,41 o litro. Para janeiro estabilidade a R\$ 2,39 o litro. Final de fevereiro estabilidade a R\$ 2,31, fim de março em baixa de 1,22% a R\$ 2,27, final de abril estável a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,34. Final de junho estável a R\$ 2,36 e fim de julho estável 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	2,5600	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,4291	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	72,58	66,10
Preço Açúcar VHP (b)	83,80	83,80
Diferença (a/b)	-13,39%	-21,13%
Conversão (Branco)	72,87	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)		