

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar apresenta saturação dos ganhos na terça-feira

Movimentos de compras perderam sustentação após euforia inicial da vacina da Moderna; Petróleo encontra seu limite em US\$/43,00 o barril ajudando na saturação da força compradora

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada pela saturação e limitação dos movimentos de alta observados ainda no início da terceira semana de novembro. A euforia inicial após o comunicado da Moderna e sua taxa de 94,5% eficácia da vacina foi perdida, e o mercado acabou entrando no modo de realização de lucros, ainda que leve, que acabou neutralizando e limitando de forma muito clara o ímpeto comprador durante o dia. O mercado também se mostra atento aos fundamentos e principalmente sobre a importante reação da curva futura de preços que, mesmo sob forte impacto de alta por parte de Março/21, acabou mantendo o seu tom de baixa valorização sobre os demais ativos com vencimento ao longo de 2021 e 2022.

A questão dos subsídios continua como uma das expectativas do mercado, embora não impacte de forma tão expressiva nos preços, dada a já clara inclinação negativa da curva de oferta das cotações em Nova York. De modo geral é alta a probabilidade de renovação e também da ampliação dos subsídios. Qualquer indicação de valor monetário por tonelada acaba tendo pouca base de sustentação em sinais objetivos, o que buscamos deixar de lado. Porém a pressão interna no setor produtivo indiano é clara sobre o volume a ser exportado, com o montante de 6 milhões de toneladas amplamente citado. Porém existem indicações também sobre volumes de 8 milhões de toneladas.

Como temos mencionado neste mesmo espaço e através de nossos serviços de consultoria diretamente aos clientes desde maio deste ano, a disponibilidade de oferta existe na Índia para subsídios de volumes neste nível. Além disso um alerta é necessário quanto a situação macroeconômica do país, que foi

agravada com a indicação de queda de 23,9% no PIB durante o segundo semestre. Porém a prudência macro e fiscal deve ser deixada totalmente de lado frente ao advento das eleições que ocorrem em novembro, com muitos candidatos sendo eleitos exatamente para representar os interesses das cooperativas no poder executivo.

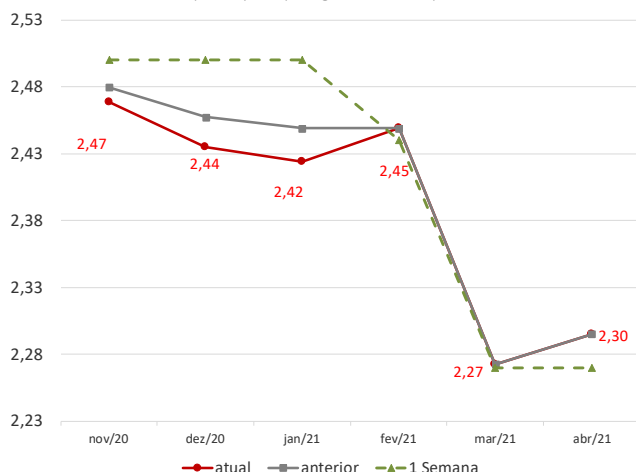
Graficamente Março/21 se alinha desde a segunda-feira, 16, junto a Banda Superior de Bollinger, o que reforça a tendência de alta em curso e o coloca acima do canal lateral vigente até a semana anterior entre a máxima de US\$/cents 15,00 e a mínima em US\$/cents 14,38. Na primeira investida de baixa este canal deve voltar a ser o ponto de referência. Ainda assim é importante lembrar que no curto prazo Março/21 oscila em um contexto de GAP entre as safras do Centro-Sul do Brasil [que está sendo finalizada] e a da Índia [que ainda está em seu início incipiente] o que lhe garante relativa sustentação.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 103,00 [US\$/cents 17,52]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,86]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 104,00 [US\$/cents 17,69].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,69]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,52]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,35]. O etanol hidratado se mostrou 20,99% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,02 [PVU] e 25,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,58 [US\$/cents 13,37].

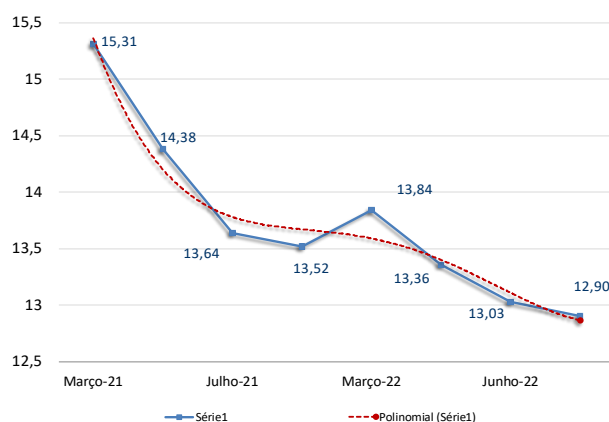
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



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-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	108,00	109,00	20,26	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	105,00	107,00	19,69	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	104,00	105,00	19,50	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	106,00	107,00	19,88	96,00	89,00	66,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							17-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	106,36	105,54	0,78	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,93	19,43	2,57	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	105,68	105,15	0,51	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	15,31	15,66	15,22	15,46	15,47	-1,03	
Maio/21	14,38	14,56	14,30	14,40	14,43	-0,34	
Julho/21	13,64	13,76	13,59	13,65	13,66	-0,14	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	414,10	412,70	425,70	421,80	420,80	-1,59	
Outubro/20	403,90	402,60	410,20	407,60	406,60	-0,66	
Dezembro/20	391,40	390,00	395,30	393,20	392,00	-0,15	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	107.439	107.810	105.847	106.430	106.430	0,94	
Dow Jones	29.802	29.872	29.520	29.800	29.950	-0,50	
Standard & Poors	3.622	3.622	3.590	3.610	3.627	-0,12	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3320	5,4230	5,3250	5,3870	-1,9100		
Euro/US\$	1,1878	1,1878	1,1836	1,1836	0,3500		
US\$/Yuan (China)	6,5575	6,5865	6,5575	6,5865	-0,4400		

### 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	0,00	103,00	3,01	3.007,04	563,96	2.060,00	1,95	386,35	1,95	17,52
Açúcar Físico RP/SP	0,00	105,00	3,07	3.065,42	574,91	2.100,00	1,95	393,85	1,95	17,86
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	474,49	1.517,97	1,95	284,69	1,95	12,91
Etanol Hidratado	0,00	78,58	2,51	2.510,00	470,74	1.571,65	1,95	294,76	1,95	13,37
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	339,93	1.134,91	1,95	212,85	1,95	9,65
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	0,25	84,52	3,10	3.100,94	581,57	1.690,38	2,20	317,03	2,20	14,38
Açúcar Londres	-3,47	110,40	3,22	3.223,05	604,47	2.207,98	-1,59	414,10	-1,59	18,78
Açúcar Índia	-1,98	114,03	3,33	3.329,12	624,37	2.280,65	-0,06	427,73	-0,06	19,40
Açúcar Rússia	-1,83	156,55	4,57	4.570,35	857,16	3.130,97	0,08	587,20	0,08	26,63
Açúcar China	-1,48	206,69	6,03	6.034,33	1.131,72	4.133,88	0,44	775,30	0,44	35,17

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	3,41	15,47	14,96
Janeiro-21	0,00	29,35	29,35
Janeiro-22	0,00	27,35	27,35
Março-21	0,00	28,9	28,90
Março-22	0,00	27,35	27,35
Maio/21	0,00	29	29
Maio-22	0,00	27,35	27,35
Julho/21	0,00	29	29
Julho22	0,00	27,35	27,35
Setembro/21	0,00	29	29

### 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 lcmsa | 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 lcmsa | 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)				
17/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	337,53	317,02	414,10	403,90
Diferencial de Polarização	13,67	12,84	16,77	16,36
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	321,20	329,64	430,87	420,26
Frete usina porto	15,42	15,42	15,42	15,42
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	295,28	303,72	401,45	390,84
PVU (US\$/saca 50kg)	14,76	15,19	20,07	19,54
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,72	80,97	107,03	104,20
Equivalente Interno (1)	94,00	96,68	127,79	124,42
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			105	105
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			106,7	106,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,17	-0,14

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

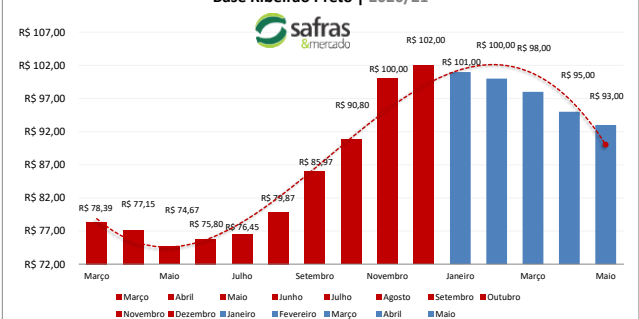
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

### REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

17-nov-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,38	13,95
Alagoas	83,00	84,00	15,57	14,12
Pernambuco	83,00	84,00	15,57	14,12
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,75	14,29
Pará/Belém**	116,74	117,74	98,66	32,74

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

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa 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* 17/11/20						
	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	0,4745	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4707	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4857	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4143	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4060	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,24	2,26	0,4209	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4745	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4689	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

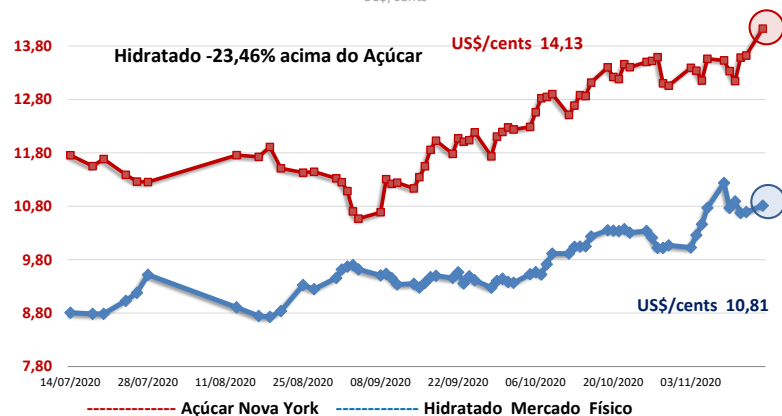
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0620	0,3797	2,0540	0,39	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4403	0,4494	2,4018	1,60	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0972	0,3862	2,0729	1,17	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		18,35%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínea/SP	2.136,00	2.131,50	2.115,50	0,21	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,75	2,77	
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG		NE
	2,52	2,55	2,57	2,43		2,44

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,420				-1,38
Julho/20	1,380				-1,42
Agosto/20	1,380				-1,42

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	41,50	40,57	41,69	41,44	0,38
Julho/20	41,74	40,81	41,93	41,65	0,40
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1582	1,1244	1,1598	1,1468	0,99
Julho/20	1,1579	1,1255	1,1595	1,1470	0,95
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	44,12	43,28	44,42	43,99	0,29
Agosto/20	44,33	43,50	44,61	44,19	0,31

### 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 a mais baixos nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue moderada e limitada a volumes pontuais, destinada a abastecimento imediato, o que também ajuda a limitar os eventuais avanços no biocombustível. A perspectiva de preços mais baixos a frente, após uma estabilidade de deverá se prolongar até janeiro também reforça este cenário. Os estoques elevados ainda acima de um platô de alta reafirmam a tendência de falta de capacidade de reação dos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,48 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\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,43 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Embarques ao Nordeste estável a R\$ 2,44 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,51 com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,44 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,46 o litro. Em Paulínia preços firmes a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por preços em queda, em linha com a fragilidade do físico. Final de novembro estável a R\$ 2,47 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,91% a R\$ 2,44 o litro. Para janeiro queda de 1,03% a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro estabilidade em R\$ 2,45, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril firme a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,25 o litro assim como fim de junho e julho.

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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5300	2,5100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0779
Etanol H/A (2)	-	2,1561
Conversão (VHP) (a)	71,68	67,23
Preço Açúcar VHP (b)	94,00	94,00
Diferença (a/b)	-23,74%	-28,47%
Conversão (Branco)	71,97	67,50
(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)		