

## Análise Mercado de Açúcar: Ordens automáticas de compras elevam açúcar em NY

Formação de canal lateral nos preços é reafirmada no curto prazo com ordens automáticas de compras sobre Março/21; Curva futura continua negativa com fundamentos médios e longos negativos aos preços

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual contrato driver que encerrou o dia negociado a US\$/cents 14,12, em alta de 2,09% ao final do dia. O movimento comprador que se mostrou forte ao longo da sessão nada mais foi do que a ativação de ordens automáticas de compras por parte de algoritmos de alta frequência com base na especificação clara do canal lateral em curso sobre o atual driver Março/21. Este tem oscilado desde o início de novembro dentro de um intervalo de oscilações muito bem definido entre a máxima de US\$/cents 15,00 e a mínima de US\$/cents 14,38 além de um ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68.

Ainda no pregão da quarta-feira anterior, dia 11, as cotações de Março/21 haviam testado a mínima deste intervalo, fazendo com que as referidas ordens automáticas de compra fossem ativadas de modo a linha de preço ser novamente reconduzida a máxima. Trata-se apenas de um movimento cíclico de curto prazo. Porém no médio a longo prazo temos um cenário diferente em curso. Ainda no fim deste mês de novembro o USDA publicará o seu segundo relatório semestral sobre a oferta e a demanda de açúcar ao longo a próxima safra internacional 2020/21. Neste são esperados fortes ajustes de alta sobre o volume da commodity a ser produzida.

A expectativa de atualização deste relatório também é uma das razões pelo qual Março/21 tem se mostrado com seus limites claros de volatilidade. Já o mesmo não podemos dizer dos demais ativos com entregas previstas ao longo de 2021 e 2022. Estes se encontram com uma inclinação acentuadamente negativa, conforme reflete o gráfico ao fim desta página. E isto não é a toa. Os dados do segundo

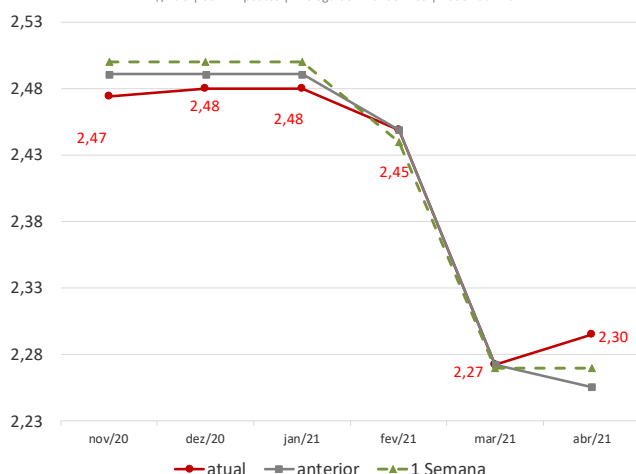
relatório do USDA devem trazer fortes aumentos produtivos na Índia, na Tailândia e no Brasil, assim como acentuados avanços no saldo do balanço entre a oferta e a demanda mundial da commodity junto a manutenção do aumento gradual da produção na China.

Além disso o mercado também deve se deparar com uma demanda de estável a mais baixa, sem sobressaltos de alta diante ainda dos reflexos da crise da pandemia do Covid-19. O resultado deve ser estoques elevados e pressões internas em determinadas origens para elevação das cotas de exportação, como é o caso da Índia. Em termos de volumes já temos tratado neste mesmo espaço das indicações a serem observadas neste relatório do USDA. Expansionistas que são é clara a influência que já existe na curva futura de preços sobre os ativos além de Março/21. Este ainda se sustenta ao redor dos US\$/cents 15,00 somente por conta da sazonalidade do período, com o Centro-Sul do Brasil ainda em fase final de entressafra.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 102,00 [US\$/cents 16,87]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 17,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,04]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 16,87]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 16,71]. O etanol hidratado se mostrou 21,43% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,67 [PVU] e 24,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,90 [US\$/cents 12,95].

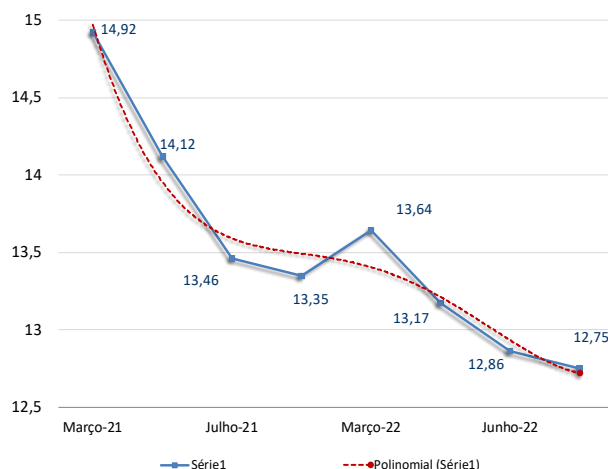
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							12-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	107,00	108,00	19,51	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	104,00	106,00	18,96	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	103,00	104,00	18,78	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	105,00	106,00	19,15	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)							12-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	104,76	105,14	-0,36	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,17	19,42	-1,29	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	104,73	104,22	0,49	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,92	15,00	14,50	14,51	14,49	-100,00	
Maio/21	14,12	14,15	13,82	13,84	13,83	2,09	
Julho/21	13,46	13,50	13,22	13,27	13,22	1,81	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							12-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	406,90	399,00	407,40	400,50	397,40	2,39	
Outubro/20	406,80	399,50	408,00	401,10	398,30	2,13	
Dezembro/20	399,40	394,90	401,40	396,10	393,40	1,52	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	102.064	105.019	102.034	104.810	104.809	-2,61	
Dow Jones	28.950	29.312	28.950	29.232	29.398	-1,50	
Standard & Poors	3.530	3.569	3.525	3.563	3.573	-1,18	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4840	5,4840	5,3550	5,3950	1,9000		
Euro/US\$	1,1813	1,1813	1,1759	1,1759	0,4500		
US\$/Yuan (China)	6,6145	6,6321	6,6145	6,6321	-0,2600		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	-0,98	101,00	2,95	2.948,65	537,68	2.020,00	-2,15	368,34	-2,15
Açúcar Físico RP/SP	0,00	104,00	3,04	3.036,23	553,65	2.080,00	-1,19	379,29	-1,19
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	461,34	1.517,97	-1,19	276,80	-1,19
Etanol Hidratado	-0,79	78,27	2,50	2.500,00	455,87	1.565,39	-1,97	285,45	-1,97
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	330,51	1.134,91	-1,19	206,95	-1,19
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	3,32	85,36	3,13	3.131,67	571,06	1.707,14	2,10	311,29	2,10
Açúcar Londres	3,62	111,57	3,26	3.257,29	593,96	2.231,44	2,39	406,90	2,39
Açúcar Índia	0,97	118,07	3,45	3.446,97	628,55	2.361,38	-0,23	430,59	-0,23
Açúcar Rússia	1,37	163,83	4,78	4.782,85	872,15	3.276,54	0,17	597,47	0,17
Açúcar China	1,47	210,67	6,15	6.150,44	1.121,53	4.213,42	0,27	768,31	0,27

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 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)				
12/11/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	328,93	311,29	406,90	406,80
Diferencial de Polarização	13,32	12,61	16,48	16,48
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	312,25	323,67	423,38	423,28
Frete usina porto	14,99	14,99	14,99	14,99
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	286,76	298,18	394,39	394,29
PVU (US\$/saca 50kg)	14,34	14,91	19,72	19,71
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,63	81,76	108,14	108,11
Equivalente Interno (1)	93,89	97,63	129,12	129,09
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			104	104
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			105,7	105,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,18	-0,18

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

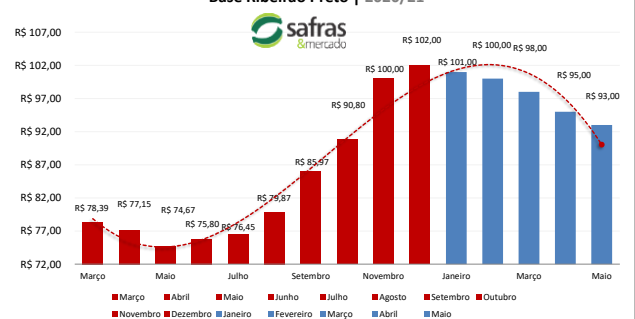
12-nov-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,95	13,56
Alagoas	83,00	84,00	15,13	13,73
Pernambuco	83,00	84,00	15,13	13,73
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,32	13,90
Pará/Belém**	115,71	116,71	97,80	32,45

\*\* 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	-1,29	14,49	14,68
Janeiro-21	-0,17	29,3	29,35
Janeiro-22	0,00	27,35	27,35
Março-21	-0,17	28,85	28,90
Março-22	0,00	27,35	27,35
Maio/21	0,00	28,95	28,95
Maio-22	0,00	27,35	27,35
Julho/21	0,00	28,95	28,95
Julho22	0,00	27,35	27,35
Setembro/21	0,00	28,95	28,95

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



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre as principais regiões produtoras do Centro-Sul. A demanda limitada das distribuidoras no curto prazo fez com que as pedidas de venda mais elevadas das usinas ficassem apenas nominais, sem negociações efetivas realizadas. Além disso muitos questionamentos são feitos sobre os ganhos do petróleo que tem sido baseados em vacinas não amplamente eficazes e ainda expostas a uma segunda onda do Covid-19 que se alastra na América do Norte e no Brasil.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 0,79% a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 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 em queda de 1,20% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,83% a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,83% a R\$ 2,44 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,79% a R\$ 2,56 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\$ 2,52 com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Minas Gerais hidratado em queda de 0,80% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 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 em queda de 1,22% a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Paulínia em queda de 1,16% 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 quinta-feira foi marcada por ajustes mistos e moderados. Final de novembro queda de 0,67% a R\$ 2,47 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,50% a R\$ 2,48 o litro. Para janeiro queda de 0,45% a R\$ 2,48 o litro. Final de fevereiro estabilidade em R\$ 2,45, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril em alta de 1,74% a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,25 o litro assim como fim de junho e julho.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/11/20						
	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	0,4613	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4577	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4723	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4012	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,3931	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,24	2,26	0,4092	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4613	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4522	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	2,0540	0,3676	2,0149	1,94	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4018	0,4299	2,3149	3,75	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0729	0,3710	2,0372	1,75	1,8334	1,8077
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>						
<b>16,93%</b>						
<b>Hidratado Esalq</b>						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.129,50	2.128,50	2.115,50	0,05	1.905,00	1.905,50

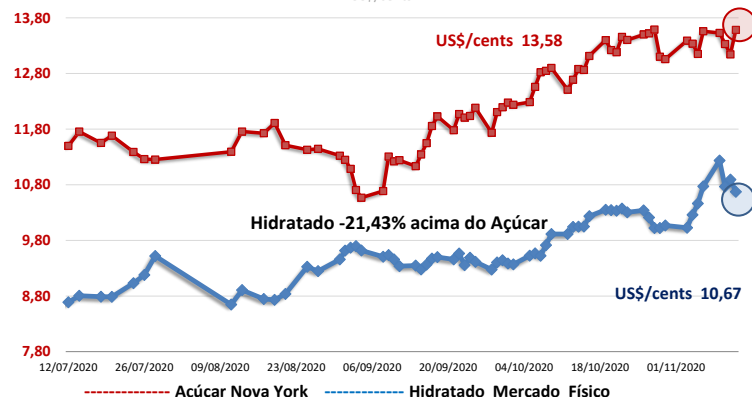
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,75	2,77	Anidro
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	2,75
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	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
	2,52	2,55	2,56	2,42		2,44

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,450	1,430	1,480	1,430	2,11
Julho/20	1,410				0,35
Agosto/20	1,410				0,35

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	40,94	40,87	42,19	41,47	-1,23
Julho/20	41,23	41,16	42,45	41,72	-1,22
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1530	1,1511	1,1854	1,1759	-1,94
Julho/20	1,1521	1,1504	1,1832	1,1740	-1,86
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	43,38	43,30	44,50	43,80	-0,95
Agosto/20	43,63	43,57	44,73	44,08	-1,02

### 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



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

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5300	2,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0691
Etanol H/A (2)	-	2,1470
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,95
Preço Açúcar VHP (b)	93,89	93,89
Diferença (a/b)	-23,65%	-28,69%
Conversão (Branco)	71,97	67,22
(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)		