

## Análise Mercado de Açúcar: Mercado recua ainda mais em Nova York na terça-feira

Segundo relatório do USDA foi atualizado após o fechamento da bolsa de Nova York com possíveis reflexos apenas no pregão da quarta-feira; Petróleo em alta não impede recuos do açúcar

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 0,72% a US\$/cents 15,04. O nível dos US\$/cents 15,00 que antes era sustentado com claro conforto atualmente já é testado por parte deste ativo que se mantém em padrão negativo, sem força compradora para o manter acima deste patamar. Um dos vetores de baixa é o segundo relatório do USDA que foi atualizado ao final da tarde da terça-feira, após o fechamento da bolsa de Nova York e desta edição. Neste sentido o mercado naturalmente se mostrou fora das negociações na expectativa de ajustes de alta nas expectativas de produção nas principais origens internacionais.

Além dos fundamentos o mercado ainda se mostra na expectativa com o desenvolvimento da entressafra no Centro-Sul do Brasil, o que coloca muitas especulações em voga nesta fase do ano, em que nem a safra está totalmente finalizada e nem a entressafra em plena atividade. Ou seja, o terreno é fértil para especulações e ruídos de informações. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta para especial atenção aos mapas de anomalia de precipitações do Inmet. As versões mais atualizadas de novembro trazem importantes informações que desmistificam os riscos de seca e quebra de safra para a próxima temporada 2021/22 do Centro-Sul.

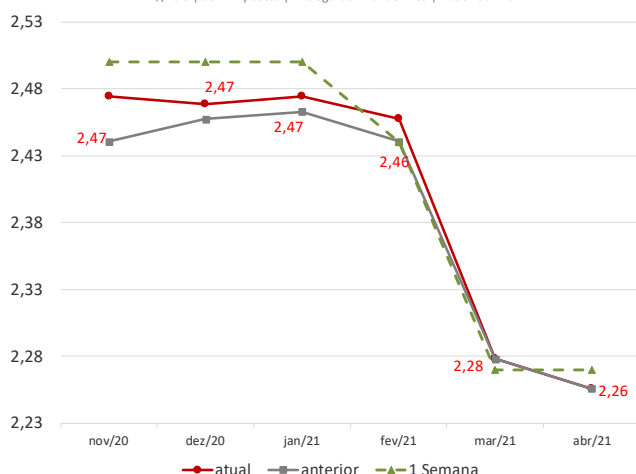
Ainda em sua atualização de novembro com projeções para novembro, dezembro e janeiro de 2021, as várias regiões produtoras do oeste de São Paulo [de norte a sul desta porção] devem ter volumes de precipitação de 50 mm a 200 mm acima da média histórica para a região. É importante lembrar que a partir de novembro é que começa a estação chuvosa na região que basicamente perdura por todo o verão, até abril. Já a região Centro-Oeste enfrenta um cenário claramente adverso, com claro

deficit de chuvas frente a média histórica para o ano nesta mesma região, com o leste do MS, o sul de GO e o sul de MG apresentando níveis de chuvas de 100 a 300 mm abaixo da média para a região. Este mesmo cenário se observa sobre o norte do Paraná. Neste sentido é interessante observar que somente o oeste de São Paulo estará em uma região de chuvas acima da média para a época do ano. Logo, é muito baixo o risco de quebra de safra para o estado que concentra em média 80% dos canaviais do Centro-Sul. Já o Paraná, sul de Minas Gerais, sul de Goiás e sul do Mato Grosso do Sul estarão em condições bem desfavoráveis ao desenvolvimento e maturação dos canaviais nesta entressafra. Ainda assim o risco é em grande parte reduzido nestes estados desde que as unidades produtoras tenham irrigação mecanizada. Porém, para cerca de 30% dos canaviais do Centro-Sul a condição é de alerta. Graficamente Março/21 se distanciou tanto da Banda Superior de Bollinger que acabou se posicionando abaixo da Banda Média de Bollinger, testando novamente a resistência do canal lateral anterior limitado pela máxima de US\$/cents 15,00 e a mínima de US\$/cents 14,38 com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,72]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 108,00 [US\$/cents 18,22]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,05]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,05]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,88]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,72]. O etanol hidratado se mostrou 20,48% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,89 [PVU] e 27,53% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,21].

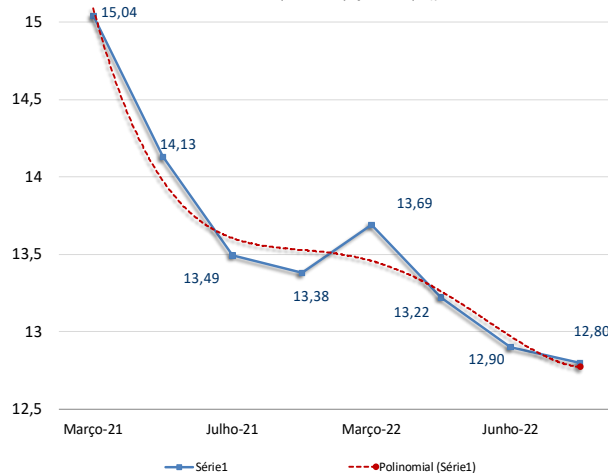
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							24-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	111,00	112,00	20,64	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	20,09	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	107,00	108,00	19,90	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	20,27	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)							24-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	108,96	108,68	0,26	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,23	19,99	1,20	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	108,57	108,18	0,36	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							24-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	15,04	15,13	14,92	15,08	15,15	-0,72	
Maio/21	14,13	14,24	14,06	14,24	14,25	-0,84	
Julho/21	13,49	13,58	13,42	13,57	13,59	-0,73	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							24-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	408,60	406,10	411,40	409,60	411,50	-0,7	
Outubro/20	400,70	398,20	402,10	400,00	402,50	-0,44	
Dezembro/20	391,30	389,20	392,60	390,70	392,40	-0,28	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	109.594	109.945	107.361	107.378	107.379	2,06	
Dow Jones	30.045	30.117	29.746	29.746	29.591	1,53	
Standard & Poors	3.632	3.642	3.599	3.595	3.578	1,52	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3770	5,4290	5,3740	5,4090	-1,0800		
Euro/US\$	1,1874	1,1874	1,1819	1,1819	0,4600		
US\$/Yuan (China)	6,5930	6,5930	6,5870	6,5870	0,0900		

### 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	105,00	3,07	3.065,42	570,10	2.100,00	1,10	390,55	1,10	17,72
Açúcar Físico RP/SP	0,00	108,00	3,15	3.153,01	586,39	2.160,00	1,10	401,71	1,10	18,22
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	470,52	1.517,97	1,10	282,31	1,10	12,81
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	464,94	1.565,39	1,10	291,13	1,10	13,21
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	337,08	1.134,91	1,10	211,07	1,10	9,57
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	-1,71	83,75	3,07	3.072,75	571,46	1.675,02	-0,63	311,51	-0,63	14,13
Açúcar Londres	-1,78	109,85	3,21	3.207,08	596,44	2.197,04	-0,70	408,60	-0,70	18,53
Açúcar Índia	-0,61	115,54	3,37	3.373,12	627,32	2.310,79	0,48	429,75	0,48	19,49
Açúcar Rússia	-1,05	152,39	4,45	4.449,01	827,42	3.047,84	0,04	566,83	0,04	25,71
Açúcar China	-0,20	209,23	6,11	6.108,44	1.136,03	4.184,65	0,89	778,25	0,89	35,30

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	0,47	29,85	29,71
Fevereiro-21	0,00	27,3	27,30
Março-21	-0,58	28,98	29,15
Abril-21	0,00	27,3	27,3
Maio-21	-0,51	29,5	29,65
Junho-21	0,00	27,3	27,3
Julho-21	0,00	29,1	29,1
Agosto-21	0,00	27,3	27,3
Setembro-21	0,00	29,1	29,1

### 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)				
24/11/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	331,58	311,51	408,60	400,70
Diferencial de Polarização	13,43	12,62	16,55	16,23
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	315,01	323,90	425,15	416,93
Frete usina porto	15,29	15,29	15,29	15,29
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	289,22	298,12
PVU (US\$/saca 50kg)	14,46	14,91
PVU (R\$/saca 50kg)**	77,76	80,15
Equivalente Interno (1)	92,84	95,70
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		108
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		109,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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

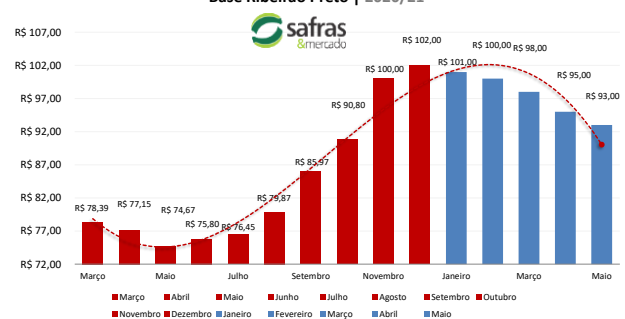
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

24-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,25	13,83
Alagoas	83,00	84,00	15,44	14,00
Pernambuco	83,00	84,00	15,44	14,00
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,62	14,17
Pará/Belém**	119,81	120,81	101,26	33,60

\*\* 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* 24/11/20						
	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	0,4705	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4668	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4817	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4092	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4010	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,25	2,27	0,4190	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4705	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4612	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

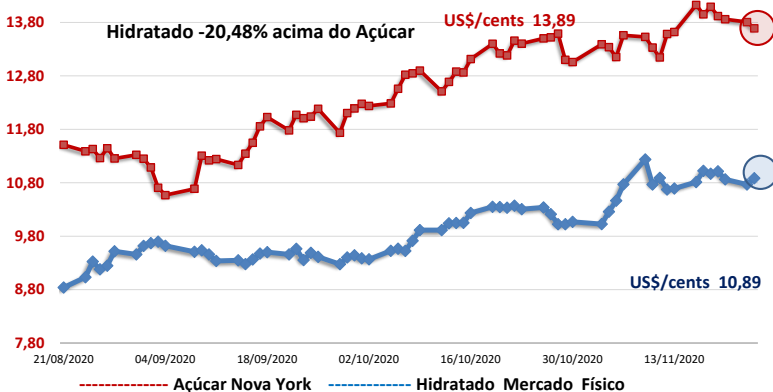
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 16/11 e 20/11	
entre 16/11 e 20/11						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0744	0,3797	2,0620	0,60	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4205	0,4516	2,4403	-0,81	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0985	0,3915	2,0972	0,06	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,68%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.136,00	2.137,50	2.115,50	-0,07	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
					Rio Grande do Norte	
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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	
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
		2,55	2,60	2,56	2,44	2,45

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
24/11/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,410	1,410	1,410	1,410	0,00
Julho/20	1,360				0,00
Agosto/20	1,360				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	44,84	42,82	45,20	42,84	4,13
Julho/20	45,04	43,04	45,38	43,04	4,06
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2546	1,2012	1,2696	1,2040	4,20
Julho/20	1,2481	1,1938	1,2619	1,1971	4,26
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	47,76	45,87	48,00	46,04	3,73
Agosto/20	47,76	45,85	48,02	46,03	3,75

### 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 marcada por preços novamente estáveis para o biocombustível negociado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A demanda segue moderada por parte das distribuidoras, o que ajuda no atual "engessamento" dos preços internos. Além disso o mercado também encontra dificuldades em novos avanços diante do tom de forte elevação dos estoques de passagem, o que neutraliza qualquer tom de redução na disponibilidade de oferta que a entressafra possa girar no mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,50 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\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,51. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,44 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Embarques ao Nordeste firme a R\$ 2,45 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\$ 2,48 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 estável a R\$ 2,44 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,46 o litro. Em Paulínia preços estáveis a R\$ 2,56 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 estáveis, em linha com a estabilidade observada no mercado físico. Final de novembro firme a R\$ 2,44 o litro. Fim de dezembro estável a R\$ 2,42 o litro. Para janeiro firme a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro a estável R\$ 2,44, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril estável a R\$ 2,27 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	2,5000
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)	92,84	92,84
Diferença (a/b)	-22,79%	-27,89%
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)		