

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua no início da semana apesar do petróleo em alta

Movimentos do petróleo neutralizam recuo do açúcar em Nova York; Índia se movimenta em relação aos subsídios; terreno começa a ser preparado; perspectiva de forte baixa a frente

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por perdas moderadas sobre o atual contrato driver da bolsa de Nova York Março/21. Este encerrou o dia em baixa de 0,78% cotado a US\$/cents 15,09. Novamente a linha dos US\$/cents 15,00 é sustentada com relativo conforto por parte de Março/21 mas que não traduz em sua totalidade os movimentos e perspectivas do mercado. Este ainda se encontra na expectativa de atualização do segundo relatório do USDA para a terça-feira, 23. Porém, antes disto, movimentos relativos aos subsídios da Índia são vistos por parte do mercado. Ao que tudo indica, os dois mais importantes vetores de indefinição do mercado de curto prazo devem ser definidos em um espaço de tempo muito próximos um do outro. O USDA já será definido na terça-feira, 24, e os subsídios da Índia muito provavelmente em algum momento deste fim de novembro ou, na segunda de dezembro. As Pressões internas e a expectativa externa são cada vez maiores.

Figura no noticiário também informações sobre queimadas em estados produtores de cana da Índia. As informações mais recentes relatam que a Índia vive uma temporada de incêndios florestais intensa e incomum, já fazendo 2020 o segundo ano mais ativo nas medições dos focos de fogo por satélites. Imagens de satélites da NASA revelam grande parte do norte e do nordeste do país tomados por fumaça. Todos os anos após o período de monções na Índia, que vai de julho a setembro, os agricultores têm a prática de acender pequenas fogueiras para queimar os talos de arroz e as sobras de palha da colheita e preparar o terreno para o próximo plantio. São quatro meses, de setembro a dezembro, em que a fumaça é abundante no céu especialmente no norte e noroeste da Índia.

A temporada de incêndios florestais pós-monsoão de 2020 já é a segunda maior desde que a coleta de dados por satélites começou em 2012. Uma observação importante é que uma

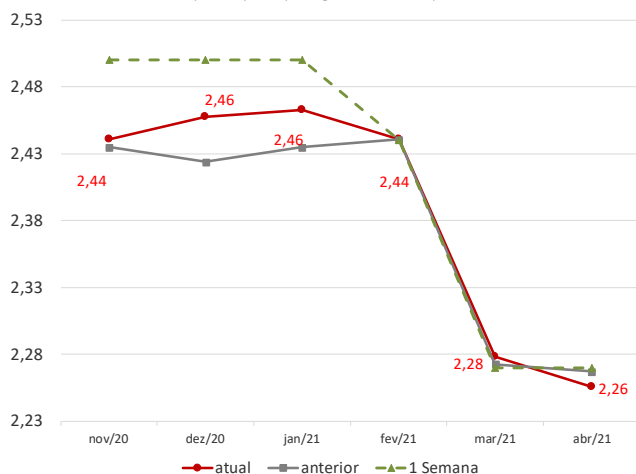
mudança da época do plantio na Índia feita pelas autoridades a fim de proteger os aquíferos cada vez menores na região, acabou empurrando o período de limpeza dos restos da colheita e a temporada de queimadas para até o final de novembro, quando normalmente as condições do clima não favorecem a dispersão da fumaça sobre a região. Isto pode também gerar especulações no mercado internacional quanto a possíveis estragos em canaviais destas queimadas. Porém é importante lembrar o tom de forte elevação produtiva desta temporada nova 2020/21 da safra local.

Os dados de produção de açúcar da primeira metade de novembro mostram uma produção de 1,41 milhão de toneladas, um volume 191% acima do mesmo momento do ano anterior, 27% acima da média dos últimos 4 anos para o mesmo período. Graficamente Março/21 ainda se mostra negativamente distante de sua Banda Superior de Bollinger a qual também já reflete uma inclinação positiva, sinalizando a iminência de movimentos mais robustos no curto prazo que, com base nos fundamentos, devem ser negativos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira alta de 0,96% a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,52]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,93% a R\$ 108,00 [US\$/cents 18,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,86]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,69]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,52]. O etanol hidratado se mostrou 21,68% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,77 [PVU] e 27,53% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,19].

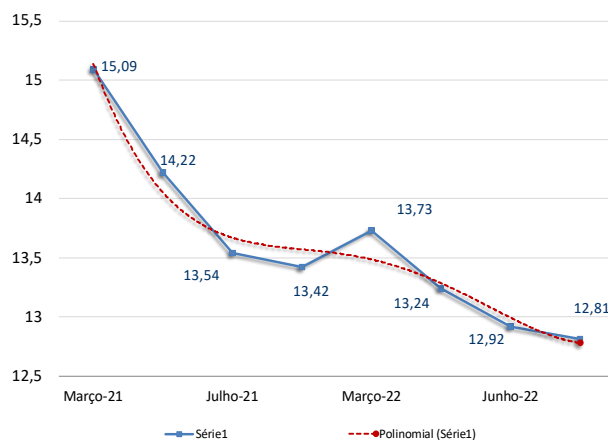
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-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	20,42	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	19,87	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	107,00	108,00	19,68	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	20,05	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)							23-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	108,68	108,07	0,56	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,99	20,12	-0,65	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	108,18	107,86	0,30	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	15,09	15,49	15,08	15,30	15,21	-0,78	
Maio/21	14,22	14,52	14,20	14,38	14,27	-0,35	
Julho/21	13,54	13,77	13,54	13,60	13,55	-0,07	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							23-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	411,50	410,30	418,50	417,90	413,30	-0,43	
Outubro/20	402,50	401,30	408,00	405,60	403,30	-0,19	
Dezembro/20	392,40	391,50	396,30	395,70	391,60	0,2	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	107.232	107.495	106.050	106.050	106.042	1,12	
Dow Jones	29.639	29.648	29.333	29.333	29.263	1,28	
Standard & Poors	3.571	3.586	3.558	3.567	3.558	0,37	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4360	5,4510	5,3410	5,3550	0,8900		
Euro/US\$	1,1819	1,1856	1,1819	1,1856	-0,3100		
US\$/Yuan (China)	6,5870	6,5870	6,5652	6,5652	0,3300		

### 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	0,96	105,00	3,07	3.065,42	563,91	2.100,00	0,07	386,31	0,07	17,52
Açúcar Físico RP/SP	0,93	108,00	3,15	3.153,01	580,02	2.160,00	0,04	397,35	0,04	18,02
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	465,42	1.517,97	-0,88	279,24	-0,88	12,67
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	459,90	1.565,39	-0,88	287,97	-0,88	13,06
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	333,43	1.134,91	-0,88	208,78	-0,88	9,47
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	0,54	85,21	3,13	3.126,25	575,10	1.704,18	-0,35	313,50	-0,35	14,22
Açúcar Londres	0,45	111,85	3,27	3.265,28	600,68	2.236,91	-0,44	411,50	-0,44	18,67
Açúcar Índia	0,40	116,25	3,39	3.393,73	624,31	2.324,91	-0,49	427,69	-0,49	19,40
Açúcar Rússia	-2,94	154,01	4,50	4.496,21	827,12	3.080,17	-3,80	566,63	-3,80	25,70
Açúcar China	0,50	209,66	6,12	6.120,86	1.125,99	4.193,16	-0,39	771,37	-0,39	34,99

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	0,00	14,96	14,96
Janeiro-21	0,00	29,71	29,71
Fevereiro-21	-0,18	27,3	27,35
Março-21	0,00	29,15	29,15
Março-22	-0,18	27,3	27,35
Maio/21	0,51	29,65	29,5
Maio-22	-0,18	27,3	27,35
Julho/21	0,00	29,1	29,1
Julho22	-0,18	27,3	27,35
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)				
23/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	332,68	313,50	411,50	402,50
Diferencial de Polarização	13,47	12,70	16,67	16,30
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	316,15	325,97	428,17	418,80
Frete usina porto	15,12	15,12	15,12	15,12
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	290,53	300,35	399,04	389,68
PVU (US\$/saca 50kg)	14,53	15,02	19,95	19,48
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,97	81,63	108,46	105,91
Equivalente Interno (1)	94,29	97,47	129,50	126,47
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			108	108
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			109,7	109,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,15	-0,13

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

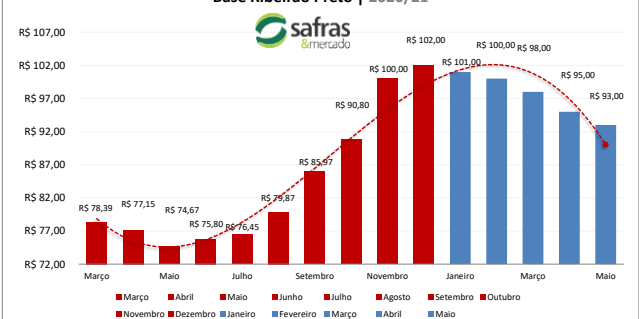
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

23-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,08	13,68
Alagoas	83,00	84,00	15,27	13,85
Pernambuco	83,00	84,00	15,27	13,85
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,45	14,02
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



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por preços estáveis entre usinas no Centro-Sul. A demanda com viés de crescimento junto a proximidade da entressafra fundamenta a sustentação dos preços por parte das usinas. Por outro lado os estoques elevados no curto prazo impedem que avanços mais sólidos sejam observados. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que os estoques, aos poucos escoados, acabem sendo um vetor de alta aos preços do biocombustível mais a frente.

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 em baixa de 0,39% a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,96% a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 1,19% a R\$ 2,55 com usinas tentando vender a R\$ 2,60. 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 segunda-feira foi marcada por preços mais altos contrastando com a estabilidade observada no mercado físico. Final de novembro estável a R\$ 2,44 o litro. Fim de dezembro alta de 1,39% a R\$ 2,46 o litro. Para janeiro alta de 1,15% a R\$ 2,46 o litro. Final de fevereiro a estável R\$ 2,44, fim de março alta 0,25% a R\$ 2,28, final de abril em queda de 0,49% a R\$ 2,26 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)	94,29	94,29
Diferença (a/b)	-23,97%	-29,00%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/11/20						
	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	0,4654	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4617	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4765	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4047	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,3966	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,25	2,27	0,4144	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4654	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4562	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]	2,0744	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	2.137,50	2.130,50	2.115,50	0,33	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
					Rio Grande do Norte	
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					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	
	2,55	2,60	2,56	2,44	2,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,410	1,410	1,410	1,410	1,43
Julho/20	1,360				0,74
Agosto/20	1,360				0,74

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	42,96	42,29	43,36	42,46	1,27
Julho/20	43,18	42,52	43,56	42,64	1,26
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,2043	1,1773	1,2096	1,1752	2,47
Julho/20	1,1975	1,1713	1,2018	1,1703	2,32
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	45,92	45,00	46,15	45,07	1,88
Agosto/20	45,91	45,06	46,18	45,14	1,70

### 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

