

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com fragilidade de curto prazo em Nova York

Março/21 ainda acima de US\$/cents 15,00 mas com força compradora quase inexistente. Ativos mais longos aprofundam inclinação de queda com proximidade do USDA; Safra da Índia ainda pesa e petróleo cai

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual contrato driver Março/21 o qual encerrou o dia negociado a US\$/cents 15,28, em baixa de 1,10%. Os demais ativos ao longo da curva futura de preços sobre o açúcar da bolsa de Nova York também tiveram seus recuos em proporções semelhantes, acima de 1%, o que denota a manutenção do forte spread entre a primeira posição, o contrato driver, e os demais ativos ao longo do ano de 2021 e 2022. Este comportamento peculiar tem ocorrido pelo hiato de disponibilidade de oferta entre a safra 2020/21 do Centro-Sul do Brasil que está prestes a ser encerrada e a safra 2020/21 da Ásia que está em seu início.

Um fato que exprime a tamanha dualidade do mercado é que até mesmo o início da safra mais recente da Ásia expressa um vetor de baixa sobre os demais ativos mais longos. Ainda nesta semana a Indian Sugar Mills Association [ISMA] apontou que os primeiros dados de fabricação de açúcar demonstram uma safra robusta na região, com o volume atual sendo três vezes maior que o visto no mesmo momento da safra passada. E isto não se trata da ilusão de ótica do carregamento estatístico que pode ser visto em momentos de fim ou início de temporada. Na primeira metade de novembro foram fabricadas 1,4 milhão de toneladas de açúcar, enquanto que no ano passado este volume chegava somente a 484 mil toneladas, com 274 usinas em atividade no país, contra 127 no mesmo momento da safra anterior.

Logo, estes dados acabam mais tendo o efeito de pressão negativa sobre a curva futura de preços dos ativos mais longos de Nova York do que uma pressão de baixa sobre o atual driver Março/21. Outro fator que delimita os ganhos é a pressão de baixa vinda do petróleo que, por maior que sejam as oscilações, nos últimos quatro meses não ultrapassa a máxima de US\$ 43,00 o barril. Na verdade este ativo apenas reflete um mercado equilibrado na corda bamba entre notícias de vacinas novas desenvolvidas a cada semana ao mesmo tempo em que a segunda onda segue se alastrando na Europa, América do Norte e no Brasil, mesmo que autoridades oficiais se recusem a admitir.

Sob esta ótica, não apenas os ganhos de curto prazo de Março/21 se mostram comprometidos, mas também todo o restante da curva futura de preços e a sua já presente inclinação negativa das cotações. A proximidade da atualização do relatório do USDA ao fim de novembro será apenas a pá de cal neste mercado que se encontra em um cenário de forte recuperação e avanço produtivo nas duas principais origens internacionais [Brasil e Ásia] ao mesmo tempo em que a demanda não consegue avançar diante dos efeitos sociais e econômicos das ondas do Covid-19.

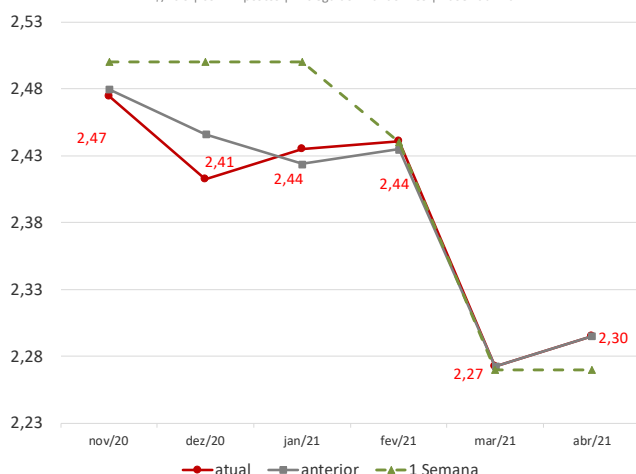
Graficamente Março/21 se distancia negativamente da Banda Superior de Bollinger, o que reforça a saturação da força compradora, fragilizando a probabilidade de sustentação da linha de preço acima dos US\$/cents 15,00 de modo a resultar em uma retomada do canal lateral anterior entre a resistência de US\$/cents 15,00, o suporte de US\$/cents 14,38 e o ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,65.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em alta de 0,97% a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,75]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,94% a R\$ 107,00 [US\$/cents 18,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 18,10].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,93]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,75]. O etanol hidratado se mostrou 20,87% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,01 [PVU] e 26,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,36].

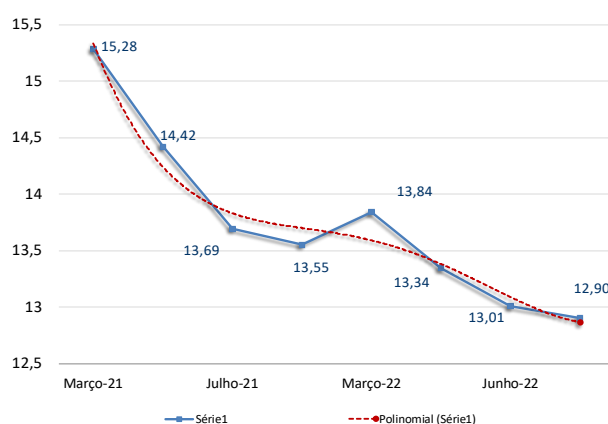
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						19-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	110,00	111,00	20,70	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	20,14	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	106,00	107,00	19,95	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	20,32	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)						19-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	107,80	107,71	0,08	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,29	20,15	0,69	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,29	106,54	0,71	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						19-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	15,28	15,52	15,22	15,45	15,45	-1,10
Maio/21	14,42	14,57	14,34	14,53	14,54	-0,82
Julho/21	13,69	13,79	13,59	13,79	13,79	-0,72

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						19-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	414,70	413,90	419,10	417,20	416,90	-0,52
Outubro/20	404,70	403,90	408,90	407,50	407,00	-0,56
Dezembro/20	392,90	392,30	396,20	395,30	394,70	-0,45

ÍNDICES						19-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	106.509	106.973	105.545	106.117	106.119	0,36
Dow Jones	29.457	29.525	29.228	29.371	29.438	0,06
Standard & Poors	3.579	3.579	3.555	3.559	3.568	0,32

CÂMBIO						19-nov-20
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3140	5,3830	5,3000	5,3770	-0,4100	
Euro/US\$	1,1842	1,1877	1,1842	1,1877	-0,2900	
US\$/Yuan (China)	6,5881	6,5881	6,5621	6,5621	0,3900	

### 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	0,97	104,00	3,04	3.036,23	571,36	2.080,00	1,39	391,42	1,39	17,75
Açúcar Físico RP/SP	0,94	107,00	3,12	3.123,81	587,85	2.140,00	1,36	402,71	1,36	18,27
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	476,10	1.517,97	0,41	285,66	0,41	12,96
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	470,46	1.565,39	0,41	294,58	0,41	13,36
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,08	1.134,91	0,41	213,57	0,41	9,69
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	-0,96	84,47	3,10	3.099,07	583,19	1.689,36	-0,55	317,91	-0,55	14,42
Açúcar Londres	-0,94	110,19	3,22	3.216,82	605,35	2.203,72	-0,53	414,70	-0,53	18,81
Açúcar Índia	-0,47	114,10	3,33	3.331,05	626,84	2.281,97	-0,06	429,43	-0,06	19,48
Açúcar Rússia	-0,90	156,11	4,56	4.557,64	857,67	3.122,26	-0,49	587,55	-0,49	26,65
Açúcar China	-0,81	205,04	5,99	5.986,02	1.126,46	4.100,78	-0,39	771,69	-0,39	35,00

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	-3,30	14,96	15,47
Janeiro-21	-0,64	29,7	29,89
Janeiro-22	0,00	27,3	27,30
Março-21	0,17	29	28,95
Março-22	0,00	27,3	27,3
Maio/21	0,00	29	29
Maio-22	0,00	27,3	27,3
Julho/21	0,00	29	29
Julho22	0,00	27,3	27,3
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)				
19/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	336,87	317,91	414,70	404,70
Diferencial de Polarização	13,64	12,88	16,80	16,39
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	320,51	330,55	431,50	421,09
Frete usina porto	15,47	15,47	15,47	15,47
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	294,54	304,59	402,03	391,62
PVU (US\$/saca 50kg)	14,73	15,23	20,10	19,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,26	80,93	106,82	104,05
Equivalente Interno (1)	93,44	96,63	127,54	124,24
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			107	107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			108,7	108,7
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

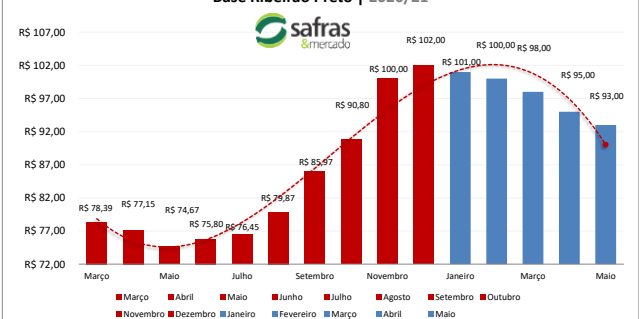
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

19-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,43	14,00
Alagoas	83,00	84,00	15,62	14,17
Pernambuco	83,00	84,00	15,62	14,17
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,81	14,34
Pará/Belém**	118,78	119,78	100,39	33,31

\*\* 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* 19/11/20						
	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	0,4761	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4723	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4874	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4140	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4057	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,25	2,27	0,4239	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4761	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4667	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

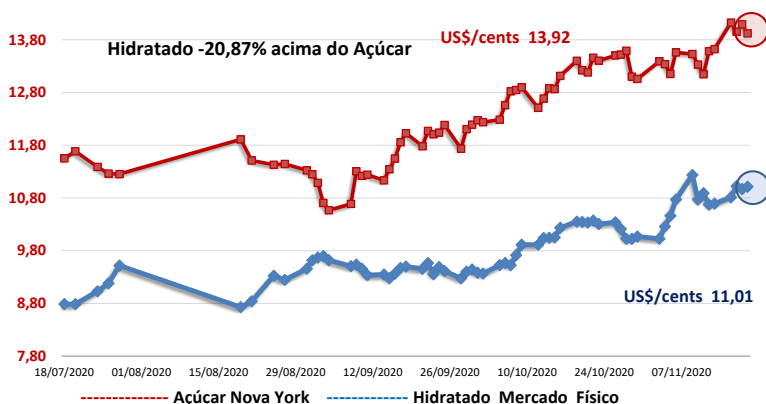
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 09/11 e 13/11	
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0620	0,3797	2,0540	0,39	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4403	0,4494	2,4018	1,60	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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\$)
Paulínia/SP	2.124,50	2.138,00	2.115,50	-0,63	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA					VENDA	
R\$					R\$	
Alagoas					Rio Grande do Norte	
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,75	Anidro	
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	2,75	
Pernambuco					Hidratado	
Maranhão					3,14	
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Goiás					NE	
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP   MG					2,45	
2,52 2,55 2,57 2,44						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/11/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,390	1,390	1,400	1,400	-2,11
Julho/20	1,350				-2,17
Agosto/20	1,350				-2,17

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Junho/20	41,96	41,08	41,98	41,61	0,33
Julho/20	42,13	41,26	42,15	41,87	0,28
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Junho/20	1,1690	1,1423	1,1699	1,1629	0,52
Julho/20	1,1659	1,1429	1,1670	1,1626	0,28
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Julho/20	44,56	43,95	44,70	44,49	0,15
Agosto/20	44,71	44,13	44,85	44,66	0,11

### 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 quinta-feira de preços estáveis para o etanol negociado ao longo do Centro-Sul do Brasil. Os volumes foram reduzidos com muitas distribuidoras de fora do mercado. A pressão de baixa do barril de petróleo tipo Brent em Londres não foi suficiente para levar as usinas a ajustes negativos. A proximidade da entressafra tem ajudando fortemente na sustentação dos preços, ainda que os estoques estejam elevados e a demanda ainda com limitações de médio prazo.

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 quinta-feira foi marcada por preços estáveis, em linha com o observado no mercado físico. Final de novembro a R\$ 2,48 o litro. Fim de dezembro a R\$ 2,45 o litro. Para janeiro estabilidade a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro a R\$ 2,44, 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	2,5000
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)	93,44	93,44
Diferença (a/b)	-23,29%	-28,35%
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)		