

Análise Mercado de Açúcar: Quedas continuam em Nova York com subsídios da Índia

Séries de reuniões no país formam uma cortina de fumaça para diminuir a pressão sobre o governo e o setor produtivo local; Fundamentos amplos de oferta mantêm o tom de baixa; Petróleo acompanha

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novas perdas sobre os contratos futuros negociados na bolsa de Nova York onde o atual vencimento driver Março/21 encerrou em queda de 2,09% negociado a US\$/cents 14,51. Cada vez mais distante dos níveis de US\$/cents 15,00 este ativo reflete a ampliação da base de oferta por parte dos fundamentos com os níveis de produção avançando em quase todas as origens internacionais. Apenas na Tailândia uma seca que dura duas temporadas consecutivas acaba impedindo que a oferta se recupere. Ainda assim não representa pressão de alta o suficiente para neutralizar a tendência de queda em curso.

Ainda na Ásia temos a emblemática situação dos subsídios da Índia. Além da já tradicional pressão e do lobby que o setor produtivo exerce junto ao governo, temos também um novo "teatro" exercido pela ISMA assim como por parte de agentes do ministério da economia os quais argumentam que o setor local deve buscar a auto suficiência. Em tese o discurso é bonito e encontra respaldo na obviedade da metodologia do próprio sistema liberal da sociedade capitalista ocidental. Porém, como todos sabem, na Índia o setor político é intimamente ligado as centenas de cooperativas e entidades representativas de classe de menor porte que se espalham sobre as amplas regiões produtoras do país.

Logo, a perspectiva de adoção prática de um discurso mais voltado ao senso comum de capitalismo de mercado ocidental tende a ser mais um aceno as pressões da OMC do que um pivô mais assertivo em direção a um sistema de comércio mais clássico aos padrões liberais do século XXI. É interessante abrir um parêntese aqui sob o fato das tensões geopolíticas entre a Índia e a China por conta de um pequeno território situado ao norte, próximo ao Himalaia. Já são inúmeros os confrontos localizados nesta região envolvendo até mortes. Neste sentido, um maior alinhamento da Índia junto ao sistema ocidental a colocaria em posição de vantagem contra a China, ao menos no palco das relações diplomáticas internacionais,

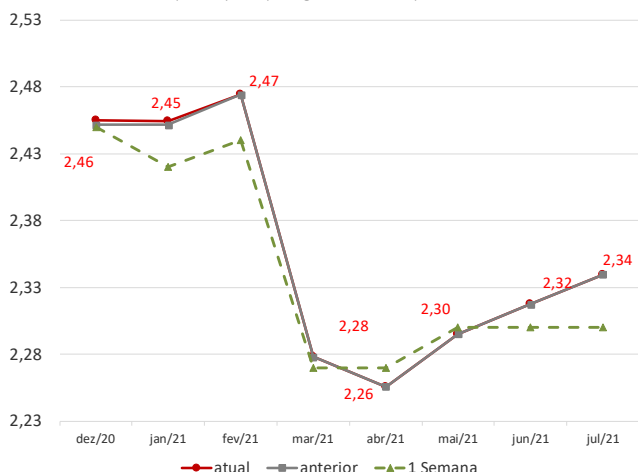
que no fundo é outro grande teatro exercido pelas grandes potencias internacionais, onde fala mais alto quem tem o tacape maior, ou no caso, a arma nuclear mais potente.

Este pode ser um dos motivos pelo qual a Índia tem se preocupado [pelo menos no discurso] a se posicionar mais em linha com a visão ocidental de ver o mundo dos negócios nesta fase atual da conjuntura macro e político internacional. Mas não se enganem, o natal ainda está muito longe! Graficamente Março/21 se coloca já abaixo do ponto de equilíbrio do canal lateral em curso [suporte em US\$/cents 14,38, resistência em US\$/cents 15,00 e ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68], o que o alinha junto a Banda Inferior de Bollinger e o coloca em rota de teste do suporte da referida tendência lateral. Além disso, perdido estes níveis, o próximo ponto de ancoragem é a Média Móvel Exponencial de 100 dias que atualmente aponta para o preço de US\$/cents 13,91 a ser buscada ao longo de dezembro. A definição dos subsídios da Índia neste meio tempo deve reafirmar mais esta tendência.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira em alta de 1,89% a R\$ 108,00 [US\$/cents 18,32]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 109,00 [US\$/cents 18,49]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 108,00 [US\$/cents 18,32]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 108,00 [US\$/cents 18,32]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,15]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,98]. O etanol hidratado se mostrou 16,45% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,99 [PVU] e 27,91% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,58 [US\$/cents 13,33].

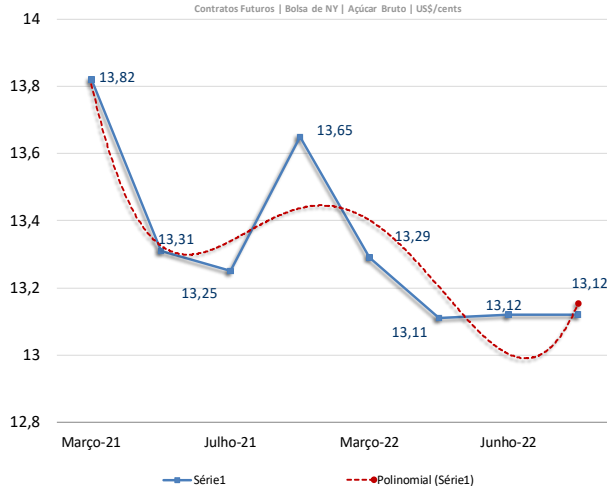
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



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							30-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	112,00	113,00	20,94	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	109,00	111,00	20,38	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	108,00	109,00	20,19	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	110,00	111,00	20,57	96,00	89,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							30-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	110,79	109,89	0,82	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,70	20,62	0,39	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	110,09	109,63	0,41	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,51	14,91	14,41	14,82	14,82	-2,09	
Maio/21	13,82	14,10	13,73	14,06	14,02	-1,42	
Julho/21	13,31	13,55	13,21	13,52	13,48	-1,26	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							30-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	398,80	395,80	405,80	405,00	404,70	-1,45	
Outubro/20	392,00	389,70	398,50	398,50	397,80	-1,45	
Dezembro/20	385,70	383,50	392,00	392,00	391,20	-1,4	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	109.353	110.934	108.922	110.598	110.575	-1,10	
Dow Jones	29.579	29.855	29.464	29.855	29.910	-1,11	
Standard & Poors	3.614	3.627	3.594	3.634	3.638	-0,66	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3480	5,4000	5,2800	5,3030	0,3900		
Euro/US\$	1,1966	1,1966	1,1945	1,1945	0,1700		
US\$/Yuan (China)	6,5818	6,5818	6,5799	6,5799	0,0200		

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	1,89	108,00	3,15	3.153,01	589,57	2.160,00	1,49	403,89	1,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	109,00	3,18	3.182,20	595,03	2.180,00	-0,39	407,63	-0,39
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	473,07	1.517,97	-0,39	283,84	-0,39
Etanol Hidratado	0,00	78,58	2,51	2.510,00	469,33	1.571,65	-0,39	293,88	-0,39
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	338,91	1.134,91	-0,39	212,21	-0,39
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	-1,04	81,47	2,99	2.989,12	558,92	1.629,43	-1,43	304,68	-1,43
Açúcar Londres	-1,07	106,64	3,11	3.113,28	582,14	2.132,78	-1,46	398,80	-1,46
Açúcar Índia	0,45	115,61	3,38	3.375,20	631,11	2.312,21	0,06	432,35	0,06
Açúcar Rússia	1,83	155,07	4,53	4.527,10	846,50	3.101,34	1,43	579,91	1,43
Açúcar China	0,62	208,58	6,09	6.089,39	1.138,63	4.171,60	0,22	780,03	0,22

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 Icumsa | 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 Icumsa | 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)				
30/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	319,89	304,68	398,80	392,00
Diferencial de Polarização	12,96	12,34	16,15	15,88
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	302,85	316,79	414,95	407,88
Frete usina porto	15,37	15,37	15,37	15,37
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	276,98	290,92	385,58	378,51
PVU (US\$/saca 50kg)	13,85	14,55	19,28	18,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	74,06	77,79	103,10	101,21
Equivalente Interno (1)	88,43	92,89	123,11	120,85
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			109	109
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			110,7	110,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,10	-0,08

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%)

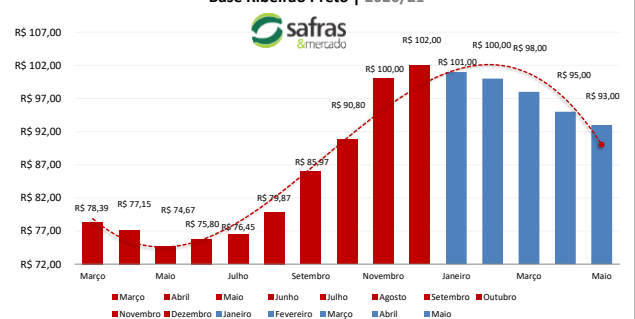
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
30-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,33	13,91
Alagoas	83,00	84,00	15,52	14,08
Pernambuco	83,00	84,00	15,52	14,08
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,71	14,25
Pará/Belém**	120,83	121,83	102,12	33,88

** 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	#VALOR!	NA	15,47
Janeiro-21	0,00	29,4	29,40
Janeiro-22	0,00	27,3	27,30
Março-21	0,00	28,98	28,98
Março-22	0,00	27,3	27,3
Maio/21	0,00	29,45	29,45
Maio-22	0,00	27,3	27,3
Julho/21	0,00	29,1	29,1
Julho22	0,00	27,3	27,3
Setembro/21	0,00	29,1	29,1

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa 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* 30/11/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4731	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4693	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4843	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4130	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4048	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4163	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4731	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4637	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	entre 23/11 e 27/11					
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0707	0,3863	2,0744	-0,18	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4184	0,4512	2,4205	-0,09	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,1148	0,3946	2,0985	0,78	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			16,79%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			

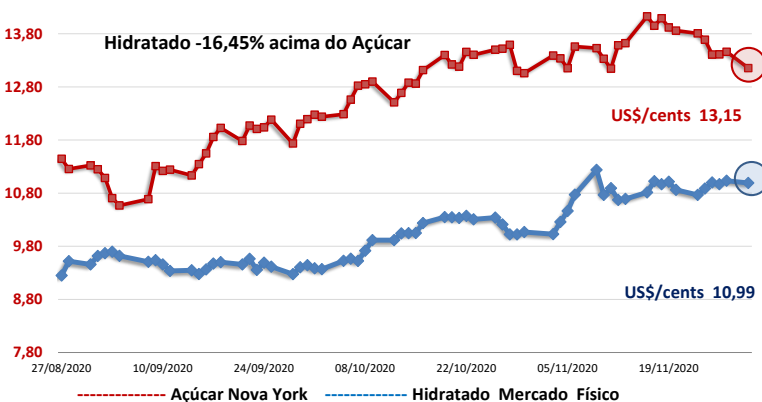
Pauínea/SP		2.123,50	2.127,50	-0,19	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas		R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível		3,00	3,05	Anidro	3,00
Hidratado Combustível		3,14	3,17	Hidratado	3,14
Pernambuco		Maranhão			
Anidro Combustível		3,00	3,05	Anidro	3,00
Hidratado Combustível		3,14	3,19	Hidratado	2,44
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		2,55	2,60	2,58	2,46
					NE
					2,48

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,400				0,00
Janeiro/21	1,350				0,00
Fevereiro/21	1,350				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	45,43	44,42	45,80	45,34	-0,21
Fevereiro/21	45,60	44,64	45,98	45,57	-0,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,2489	1,2445	1,2820	1,2820	-2,58
Janeiro/21	1,2451	1,2304	1,2660	1,2660	-1,65
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	47,98	47,07	48,29	48,25	-0,55
Fevereiro/21	48,06	47,21	48,36	48,31	-0,51

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 segunda-feira marcada por preços novamente estáveis sobre as negociações envolvendo etanol hidratado na maioria das regiões produtoras. A possibilidade de reação que existia diante de duas quinzenas seguidas de recuos nos estoques na faixa de 3% no curto prazo acabou sendo neutralizada por um conjunto de três vetores de baixa. Primeiro, presente desde o início do dia, foi a queda do petróleo em Londres que ajudou na pressão de baixa pelo biocombustível. Depois disto, no início da tarde, entrou o governo de São Paulo anunciando a adoção de medidas restritivas relativas a bandeira amarela no estado diante no aumento de novos casos de Covid. E por fim houve ainda a presença de uma grande vendedora no mercado entrando em larga escala, com preços mais baixos, impedindo qualquer chance de reação por parte de outras unidades produtoras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto se manteve firme 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 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 firmes a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,48 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,55 com usinas tentando vender a R\$ 2,60. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,49 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,41 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro. Em Paulínia preços firmes a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por preços predominantemente estáveis e com leves ajustes de baixa para os vencimentos mais próximos. Fim de dezembro com alta de 0,14% a R\$ 2,46 o litro. Para janeiro estabilidade a R\$ 2,45 o litro. Final de fevereiro estabilidade a R\$ 2,47, fim de março estável a R\$ 2,28, final de abril estável a R\$ 2,26 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,30. Final de Junho estável a R\$ 2,32 e fim de julho estável a R\$ 2,34 o litro. Preços válidos para o etanol hidratado na região de Ribeirão Preto.

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)	88,43	88,43
Diferença (a/b)	-18,94%	-23,97%
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)		