

Análise Mercado de Açúcar: Real forte e indefinição com a Índia sustentam Nova York

Especulações com a Índia deixam mercado cada vez mais indefinido e volátil; Real forte eleva a falta de disponibilidade de oferta de açúcar que já existia no mercado; Hidratado deixar de ser competitivo em SP

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por ganhos consideráveis sobre o atual contrato driver Março/21 que encerrou o dia em alta de 0,06% negociado a US\$/cents 14,45. Apesar da movimentação de alta ter sido estendida também sobre todos os demais ativos da curva futura de preços do açúcar em Nova York, esta ainda se encontra com tendência de baixa diante das perspectivas fundamentais de excedente de oferta na faixa de 8 milhões de toneladas no saldo do balanço entre a oferta e a demanda para a safra internacional da commodity 2020/21, iniciada agora em outubro. O cenário até que não se mostra tão negativo por esta perspectiva, dado o volume de 10 milhões de toneladas estimados pelo USDA ainda em seu relatório semestral de maio deste ano, o qual fora efetivamente ajustado a 8 milhões em fins de novembro. Neste sentido a mensagem já está clara e muito bem comunicada aos fundos e gestores que ampliam suas apostas em derivativos.

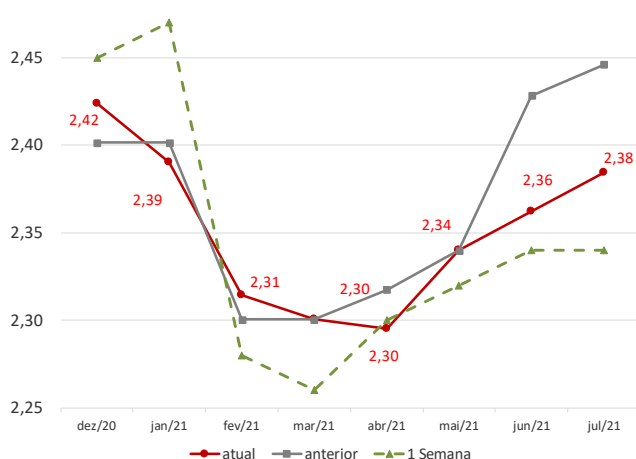
O único “porém” segue sendo a OIA que aponta um déficit de 1,4 milhão de toneladas, amplamente fora da curva e sequer precificada no mercado desde o momento de sua atualização. Além dos fundamentos seguirem apontando forte superávit temos ainda a indefinição com os subsídios da Índia que, se confirmados, podem garantir o escoamento de mais 6 milhões de toneladas da commodity no curto a médio prazo. Ainda são muitos os debates, os argumentos, os protestos em regiões produtoras tradicionais do país, e as especulações. Motivo o governo tem para decidir não renovar estes subsídios. A fatura dos fundamentos macroeconômicos finalmente chegou para a Índia com quedas no PIB na faixa de 23,9% no segundo trimestre de 2020 e de mais 7,5% no terceiro.

Além disso conflitos geopolíticos [ainda que extremamente localizados] com a China colocam o país em uma dependência maior do ocidente e de seus organismos multilaterais de ação, como é o caso da ONU e da OMC. Neste sentido, é importante estar alinhado a certas práticas que a visão ocidental prega como positivas, entre elas, a do “livre mercado”. Nisto, fica ainda mais difícil uma decisão que, para agradar apenas um setor produtivo local, podem deixar o país em uma situação mais delicada diplomaticamente com os demais grandes players internacionais. Logo, além de ser uma crise interna, a necessidade de apoio externo também traz um grande empecilho a renovação dos fundamentos. Isto sem falar do cenário macro e fiscal que demanda menos gastos. Logo, a questão dos subsídios tem se mostrado bem maior do que o mercado de açúcar em si e, por isto, as especulações e apostas aumentam cada vez mais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira em alta de 0,95% a R\$ 106,00 [US\$/cents 18,77]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,92% a R\$ 110,00 [US\$/cents 19,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 109,00 [US\$/cents 19,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 109,00 [US\$/cents 19,90]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 108,00 [US\$/cents 19,12]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,94]. O etanol hidratado se mostrou 13,65% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,28 [PVU] e 29,70% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,69].

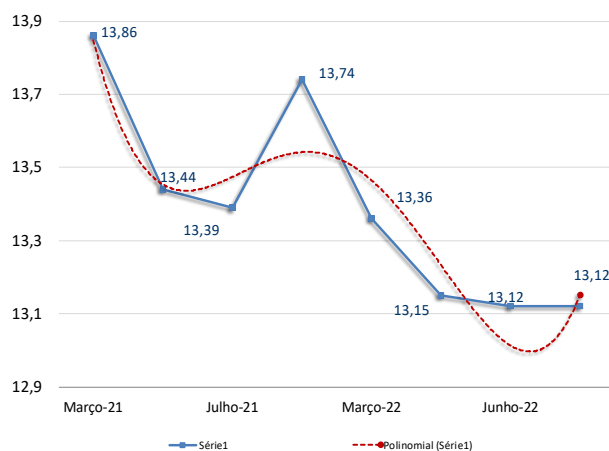
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	113,00	114,00	22,05	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	110,00	112,00	21,47	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	109,00	110,00	21,27	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	111,00	112,00	21,66	96,00	89,00	66,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	110,89	110,28	0,55	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	21,82	21,51	1,44	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	110,08	109,09	0,91	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,45	14,66	14,30	14,40	14,44	0,06
Maio/21	13,86	14,03	13,74	13,84	13,84	0,14
Julho/21	13,44	13,56	13,30	13,38	13,37	0,52

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	397,70	394,00	401,00	396,90	397,30	0,1
Outubro/20	393,40	390,00	396,60	392,80	392,50	0,22
Dezembro/20	387,90	384,40	390,70	385,90	387,00	0,23

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	113.843	114.531	113.551	113.751	113.750	0,08
Dow Jones	30.006	30.233	29.973	30.233	30.218	-0,70
Standard & Poors	3.687	3.697	3.684	3.695	3.699	-0,32

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1240	5,1710	5,0590	5,1700	-0,0300	
Euro/US\$	1,2135	1,2143	1,2135	1,2143	-0,0600	
US\$/Yuan (China)	6,5300	6,5330	6,5300	6,5330	-0,0400	

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	0,95	106,00	3,09	3.094,62	603,95	2.120,00	0,99	413,74	0,99	18,77
Açúcar Físico RP/SP	0,92	110,00	3,21	3.211,40	626,74	2.200,00	0,96	429,35	0,96	19,47
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	493,75	1.517,97	0,04	296,25	0,04	13,44
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	482,05	1.546,61	0,04	301,84	0,04	13,69
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	353,73	1.134,91	0,04	221,49	0,04	10,05
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	0,11	78,29	2,87	2.872,21	560,54	1.565,70	0,14	305,56	0,14	13,86
Açúcar Londres	0,06	101,89	2,97	2.974,65	580,53	2.037,81	0,10	397,70	0,10	18,04
Açúcar Índia	0,60	112,72	3,29	3.290,83	642,24	2.254,41	0,64	439,97	0,64	19,96
Açúcar Rússia	-0,63	152,86	4,46	4.462,54	870,91	3.057,11	-0,60	596,62	-0,60	27,06
Açúcar China	-0,74	197,78	5,77	5.774,10	1.126,87	3.955,60	-0,70	771,98	-0,70	35,02

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
07/12/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	318,57	305,56	397,70	393,40
Diferencial de Polarização	12,90	12,38	16,11	15,93
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	301,47	317,71	413,81	409,33
Frete usina porto	16,04	16,04	16,04	16,04
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	274,93	291,17	383,76	379,29
PVU (US\$/saca 50kg)	13,75	14,56	19,19	18,96
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,44	74,60	98,32	97,17
Equivalente Interno (1)	84,10	89,07	117,40	116,03
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			110	110
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			111,7	111,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,05	-0,04

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				
7-dez-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,10	18,24
Alagoas	106,00	107,00	20,69	18,77
Pernambuco	104,00	105,00	20,30	18,41
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,08	19,12
Pará/Belém**	121,86	122,86	102,99	34,17

** 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	NA
Janeiro-21	-0,88	28,25	28,50
Janeiro-22	-0,19	26,91	26,96
Março-21	-0,53	28,36	28,51
Março-22	-0,19	26,91	26,96
Maio/21	-0,35	28,85	28,95
Maio-22	-0,19	26,91	26,96
Julho/21	-0,17	28,76	28,81
Julho22	-0,19	26,91	26,96
Setembro/21	-0,17	28,76	28,81

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		

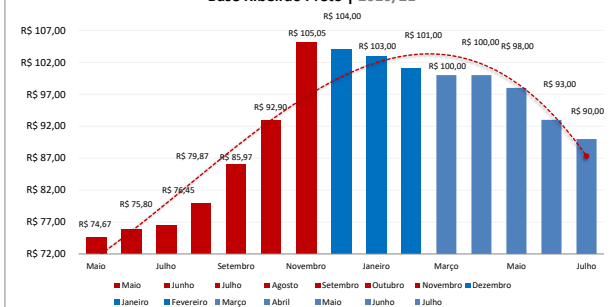
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos sobre algumas das regiões produtoras do Centro-Sul. O destaque do dia foi a atualização dos dados de competitividade do hidratado nos estados brasileiros. Em Minas Gerais ela acabou recuando de 67,3% para 67,6% da semana retrasada para a passada. No Mato Grosso houve um leve aumento da competitividade no mesmo período, passado de 68,9% para 68,6%. Já em Goiás o movimento foi de perda mais significativa na vantagem do hidratado frente a gasolina que saiu de 67,4% para 69,3%. Em São Paulo o hidratado já não se mostrava mais competitivo na semana retrasada e acabou ampliando ainda mais a sua desvantagem ao sair de 71,2% para 71,4%. Basicamente o argumento das usinas é a proximidade da entressafra de cana, que está bem próxima, porém ainda não é levado em conta os fortes volumes de estoques no período. Somente no Centro-Sul estes se encontram em 6,87 bilhões de litros de hidratado junto a outros 3,55 bilhões de litros de anidro, todos disponíveis para comercialização totalizando 10,43 bilhões de litros de etanol ate o fim da primeira metade de novembro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,49 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,42 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 firme a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste estável a R\$ 2,44 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 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 em baixa de 0,78%, a R\$ 2,53 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\$ 2,51 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,40 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 ajustes intensos de baixa para os ativos mais destacados. Fim de dezembro com alta de 0,93% a R\$ 2,42 o litro. Para janeiro queda de 0,47% a R\$ 2,39 o litro. Final de fevereiro alta de 0,61% a R\$ 2,31, fim de março estável a R\$ 2,30, final de abril queda de 0,97% a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,34. Final de junho queda de 2,72% a R\$ 2,36 e fim de julho baixa de 2,52% a R\$ 2,38 o litro. Preços esperados para o etanol hidratado na região de Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU' 07/12/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4938	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4899	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5055	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4242	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4156	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4345	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4938	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4840	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

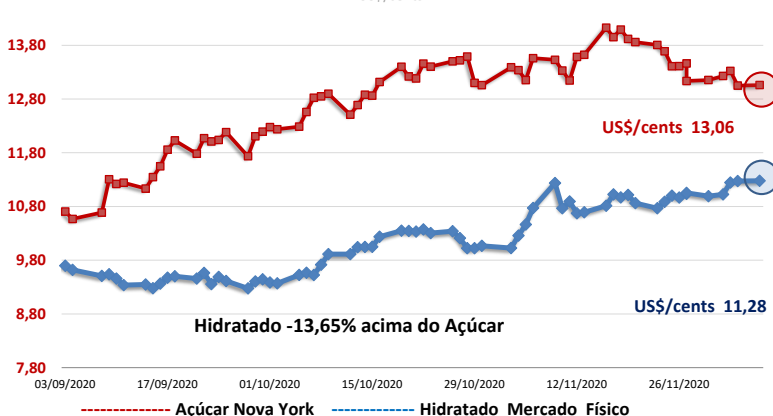
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 30/11 e 03/12						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0548	0,3937	2,0744	-0,94	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4119	0,4621	2,4205	-0,36	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0911	0,4006	2,0985	-0,35	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			17,38%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.122,00	2.114,50	0,35			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,00	3,02	Anidro
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	3,00
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,00	3,05	3,14
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Goias	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,53	2,60	2,56	2,42		2,44

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão		07/12/20			
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,320				0,00
Janeiro/21	1,320				0,00
Fevereiro/21	1,333				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	45,71	45,36	46,53	46,15	-1,18
Fevereiro/21	45,89	45,54	46,68	46,24	-1,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,2537	1,2438	1,2740	1,2685	-1,16
Janeiro/21	1,2645	1,2550	1,2843	1,2784	-1,08
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	48,72	48,40	49,43	49,25	-1,07
Fevereiro/21	48,72	48,39	49,42	49,19	-0,95

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 ACÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5300	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,10
Preço Açúcar VHP(b)	84,10	84,10
Diferença (a/b)	-14,77%	-21,41%
Conversão (Branco)	71,97	66,36
(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)		

Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.