

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com movimentos moderados no curto prazo

Novos dados do Centro-Sul do Brasil conduzem cenário internacional do açúcar a nova ampliação do superávit; Mercado físico segue em alta no Brasil com baixos volumes de venda no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 1,56% negociado a US\$/cents 14,43. Uma nova informação fundamental tem surtido efeito negativo nos preços externos do açúcar. A mais recente atualização quinzenal dos dados de moagem de cana e produção de derivados do Centro-Sul mostrou uma forte desaceleração na demanda por hidratado no mercado físico. Esta despencou de 1,83 para 1,66 bilhão de litros de outubro para novembro exatamente quando vinha de um momento de recuperação gradual da atividade, se aproximando dos padrões de pré pandemia. O efeito prático sobre o açúcar deve ser visto através do aumento da disponibilidade de oferta do mesmo pelo lado do VHP.

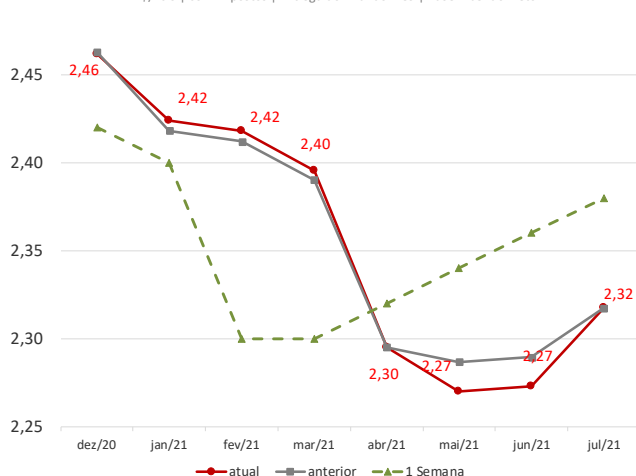
Isto porque as unidades produtoras tendem a se focar ainda mais nos movimentos de fixação para a próxima safra 2021/21 que começa em abril de 2021 diante das perspectivas de baixa remuneração do hidratado ao longo da próxima safra. Os estoques recordes do biocombustível junto a uma taxa moderada de escoamento destes em meio a um cenário de ampla perda de competitividade frente a gasolina reforçam esta leitura. Outro resultado deste movimento é a ampliação da participação da gasolina no Ciclo Otto, formando um cenário quase que generalizando de redução das perspectivas de avanços do etanol. Neste contexto, ainda que a curva futura dos preços do açúcar seja negativa para os vencimentos ao longo de 2021 e 2022 o cenário parece menos negativo do

que para o etanol, ainda mais quando levamos em conta que a safra inteira praticamente de 2020/21 o hidratado se manteve entre 15% a 18% menos remunerador que o açúcar em centavos de dólar por libra-peso, sem considerar o basis no porto. Além disso, ainda que valorizado, o real acima dos R\$ 5,00 continua oferecendo uma margem muito interessante na internalização de receitas da commodity, o que deve levar a um novo movimento de ampliação das fixações do açúcar ao longo do final deste ano e início do próximo. E isto tudo sem falar dos subsídios da Índia que, quando forem oficializados, tendem a representar um forte vetor de queda nos preços do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 109,00 [US\$/cents 19,52]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 111,00 [US\$/cents 19,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 110,00 [US\$/cents 19,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 110,00 [US\$/cents 19,89]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 109,00 [US\$/cents 19,41]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 19,34]. O etanol hidratado se mostrou 13,65% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,49 [PVU] e 30,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,81].

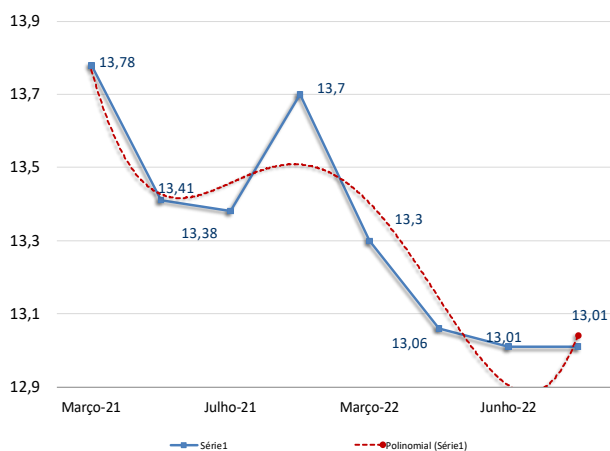
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							11-dez-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	114,00	115,00	22,50	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	111,00	113,00	21,91	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	110,00	111,00	21,71	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	112,00	113,00	22,10	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)							11-dez-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	105,53	111,96	-5,74	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,88	22,23	-6,07	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	109,50	111,27	-1,59	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,66	15,07	14,60	14,92	14,97	-2,07
Maio/21	13,97	14,32	13,92	14,22	14,25	-1,96
Julho/21	13,54	13,82	13,50	13,71	13,75	-1,52

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	401,60	400,00	409,80	408,10	409,20	-1,85
Outubro/20	396,00	394,90	403,00	401,10	402,30	-1,56
Dezembro/20	389,80	388,70	396,30	394,10	395,80	-1,51

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	115.028	115.262	112.732	113.002	113.001	1,79
Dow Jones	30.015	30.064	29.877	30.033	30.069	-0,18
Standard & Poors	3.664	3.678	3.661	3.659	3.673	-0,25

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,0420	5,1330	5,0330	5,1120	-2,5300
Euro/US\$	1,2083	1,2083	1,2083	1,2083	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,5460	6,5460	6,5460	6,5460	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
11/12/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	323,20	307,99	401,60	396,00
Diferencial de Polarização	13,09	12,47	16,26	16,04
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	306,29	320,23	417,86	412,04
Frete usina porto	16,22	16,22	16,22	16,22
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	279,57	293,51	387,64
PVU (US\$/saca 50kg)	13,98	14,68	19,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,83	74,36	98,21
Equivalente Interno (1)	84,57	88,79	117,26
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			111
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			112,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-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

11-dez-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,33	18,44
Alagoas	106,00	107,00	20,92	18,98
Pernambuco	104,00	105,00	20,52	18,62
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,31	19,34
Pará/Belém**	122,88	123,88	103,85	34,46

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

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	109,00	3,18	3.182,20	628,03	2.180,00	-0,49	430,23	-0,49	19,52
Açúcar Físico RP/SP	0,00	111,00	3,24	3.240,59	639,55	2.220,00	-0,49	438,13	-0,49	19,87
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	499,31	1.517,97	-0,49	299,58	-0,49	13,59
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	487,47	1.546,61	-0,49	305,23	-0,49	13,84
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	357,71	1.134,91	-0,49	223,98	-0,49	10,16
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	0,50	78,03	2,86	2.862,80	564,99	1.560,57	0,00	307,99	0,00	13,97
Açúcar Londres	-0,96	100,28	2,93	2.927,51	577,76	2.005,52	-1,44	395,80	-1,44	17,95
Açúcar Índia	-0,17	109,59	3,20	3.199,44	631,43	2.191,81	-0,66	432,57	-0,66	19,62
Açúcar Rússia	1,64	152,25	4,44	4.444,91	877,23	3.045,03	1,14	600,95	1,14	27,26
Açúcar China	1,11	195,27	5,70	5.700,95	1.125,11	3.905,49	0,61	770,77	0,61	34,96

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	#VALOR!	NA	NA
Janeiro-21	0,00	27,95	27,95
Janeiro-22	0,00	27	27,00
Março-21	0,00	28,45	28,45
Março-22	0,00	27	27
Maio/21	0,00	28,8	28,8
Maio-22	0,00	27	27
Julho/21	0,00	29,1	29,1
Julho22	0,00	27	27
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		

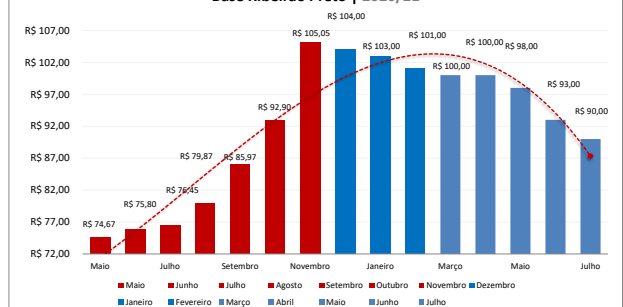
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 11/12/20						
	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	0,4993	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4954	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5112	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4290	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4203	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,22	2,24	0,4377	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4993	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,45	2,47	0,4835	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

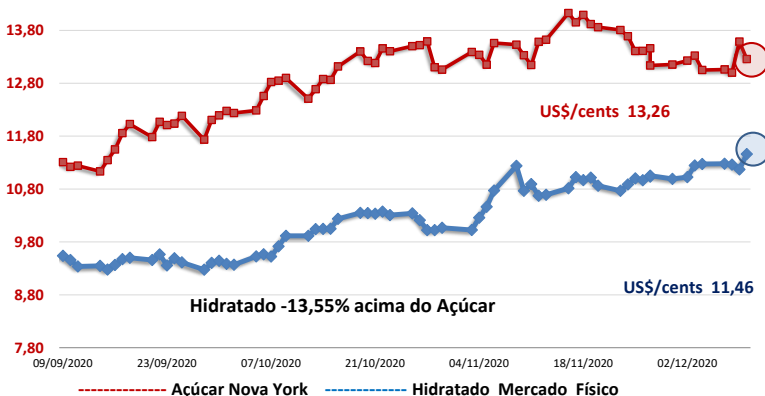
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0512	0,4024	2,0744	-1,12	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4345	0,4776	2,4205	0,58	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0881	0,4097	2,0985	-0,50	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			18,69%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.109,50	2.106,00	0,17			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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			Hidratado
Anidro Combustível	3,00	3,05	Anidro	3,00	3,05	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	
	2,53	2,60	2,56	2,40	2,42	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	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	46,93	45,52	47,74	45,69	3,09
Fevereiro/21	47,09	45,72	47,88	45,87	2,99
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,3177	1,2789	1,3355	1,2759	3,27
Janeiro/21	1,3238	1,2856	1,3412	1,2838	3,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	50,40	48,86	51,06	48,86	3,15
Fevereiro/21	50,25	48,78	50,89	48,77	3,03

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 sexta-feira de preços mais baixos sobre algumas das regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. Os novos dados da Unica ainda impactam negativamente o mercado, mesmo que de forma gradual e moderada. A informação de queda na demanda interna do Centro-Sul de 1,83 para 1,66 bilhão de litros não tem como ser atenuada por muito tempo com base nos avanços dos demais mercados, como as vendas externas de anidro e hidratado. Ainda que ocorra uma relativa amenização da tendência de baixa com as vendas externas, a demanda interna ainda representa grande parte da fatia do mercado a qual não tem como ser ignorada. Além disso a expectativa da segunda onda do Covid para depois de janeiro deve resultar em um novo movimento de desaceleração das vendas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,45 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 em baixa de 1,21% a R\$ 2,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,40 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,56 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\$ 2,63 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,53 com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 0,80% a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43. 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\$ 2,45 o litro. Em Paulínia preços em baixa de 0,40% a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira se manteve estável. Fim de dezembro firme a R\$ 2,41 o litro. Para janeiro estável a R\$ 2,39 o litro. Final de fevereiro firme a R\$ 2,30, fim de março estável a R\$ 2,29, final de abril preços firmes a R\$ 2,29 o litro. Fim de maio estabilidade a R\$ 2,32. Final de junho estável a R\$ 2,36 e fim de julho estável a R\$ 2,38 o litro. Preços esperados 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	2,4700
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)	84,57	84,57
Diferença (a/b)	-15,24%	-21,85%
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)		