

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves perdas na sexta-feira em Nova York

Avanço na moagem da Índia após renovação dos subsídios mantém limitações aos ganhos no curto prazo; Fundamentos ainda mantêm pressão na curva futura de preço sob um horizonte mais amplo de análise

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 0,40% negociado a US\$/cents 14,62. A retomada dos padrões de oscilação dos últimos 30 a 40 dias não necessariamente é uma notícia tão positiva ao mercado de curto prazo, sendo apenas um fôlego comprador imediato mais amparado na cobertura de posições vendidas do que apostas em ganhos mais amplos sobre o ativo em si. É importante lembrar que a partir de janeiro já começa a contagem regressiva para a expiração do atual driver Março/21, com muitos agentes observando já os movimentos necessários de rolagem de posição. E porque isto se faz necessário agora, tão cedo, ainda em dezembro? O detalhe é que, pela perspectiva dos fundamentos, Março/21 tem pouquíssimo espaço para ganhos, deixando a demora na decisão pela rolagem de posição um movimento muito arriscado, caso seja postergado lá para janeiro ou fevereiro.

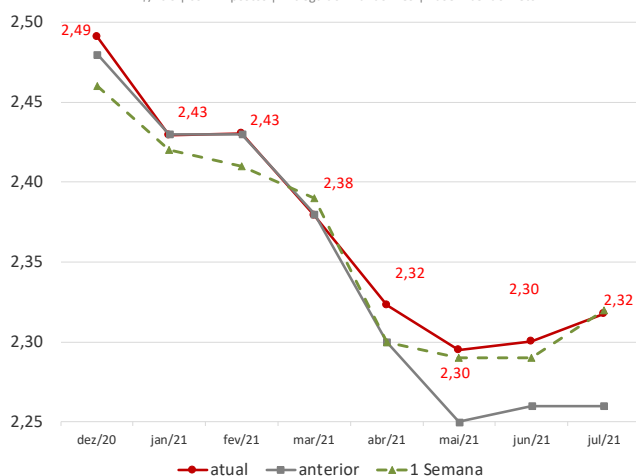
O cenário já se encontra claramente equilibrando com o pregão da sexta-feira, 18 de dezembro, com 384 mil posições em aberto para Março/21 contra 218 mil para a segunda tela, Maio/21. De fato ainda é muito cedo para os dois primeiros contratos se mostrarem tão equilibrados assim. O real motivo para uma rolagem de posição tão cedo é o cenário fundamental. Como temos dito, o Brasil se encaminha para uma entressafra sem riscos climáticos o Centro-Sul [a despeito de todo o terrorismo de mercado feito desde julho deste ano no setor] enquanto que na Ásia a Índia avança cada vez mais em sua moagem em uma safra inicialmente estimada em 33 milhões de toneladas mas que deve ser ajustada para 35 milhões até maio do ano que vem. Na Tailândia o cenário também é de recuperação, com a safra saindo de 9 para 12 milhões de toneladas.

O resultado de tudo isto deve ser um saldo de balanço entre a oferta e a demanda ainda maior que os 8 milhões de toneladas de superávit que o USDA aponta em seu mais recente relatório de maio deste ano, devendo ser positivamente ajustado novamente para 10 milhões de toneladas. Graficamente Março/21 retomou as oscilações para dentro do canal lateral limitado em resistência pelo valor de US\$/cents 15,00 e em suporte pela faixa dos US\$/cents 14,38, com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68. É interessante notar que as máximas da quinta-feira foram exatamente reguladas pelo ponto de equilíbrio do intervalo, o qual deve servir de referência lateral para os movimentos da próxima semana, com base na também lateralização das Bandas de Bollinger.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira em alta de 0,96% a R\$ 105,00 [US\$/cents 18,74]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 107,00 [US\$/cents 19,09]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 18,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,91]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 18,74]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 18,56]. O etanol hidratado se mostrou 12,48% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,41 [PVU] e 27,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 13,85].

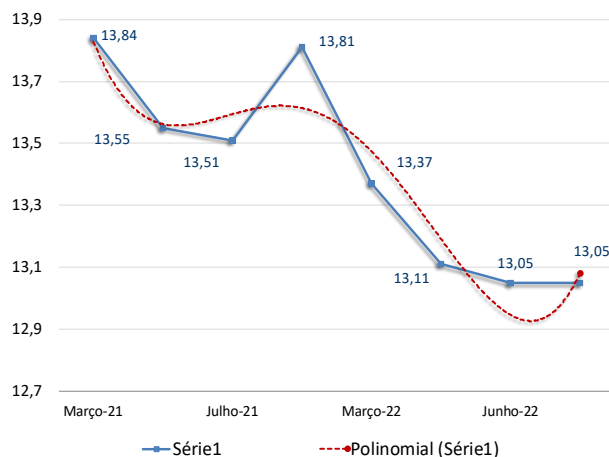
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							18-dez-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	110,00	111,00	21,64	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	21,05	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	106,00	107,00	20,85	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	21,24	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)							18-dez-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	107,48	107,56	-0,07	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	21,13	21,19	-0,28	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	107,44	108,09	-0,60	92,97	87,95	65,43	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,44	14,76	14,39	14,68	14,68	-1,63
Maio/21	13,84	14,07	13,80	14,00	14,00	-1,14
Julho/21	13,55	13,72	13,50	13,70	13,68	-0,95

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	398,30	396,50	404,80	403,10	403,40	-1,26
Outubro/20	391,50	390,20	397,80	396,60	396,70	-1,31
Dezembro/20	386,50	385,20	392,10	391,10	391,20	-1,2

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	117.853	119.370	117.774	118.395	118.401	-0,46
Dow Jones	30.058		30.052		30.303	-0,81
Standard & Poors	3.692	3.719	3.692	3.722	3.722	-0,82

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,0840	5,1170	5,0740	5,1070	0,0700
Euro/US\$	1,2247	1,2247	1,2247	1,2247	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,5343	6,5343	6,5343	6,5343	0,0000

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
18/12/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	318,35	305,12	398,30	391,50
Diferencial de Polarização	12,89	12,36	16,13	15,86
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	301,24	317,25	414,43	407,36
Frete usina porto	16,17	16,17	16,17	16,17
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	274,57	290,58
PVU (US\$/saca 50kg)	13,73	14,53
PVU (R\$/saca 50kg)**	69,80	73,87
Equivalente Interno (1)	83,34	88,20
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		108,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,07

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

18-dez-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,26	18,38
Alagoas	106,00	107,00	20,85	18,91
Pernambuco	104,00	105,00	20,46	18,56
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,24	19,27
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%

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	602,96	2.100,00	0,88	413,06	0,88	18,74
Açúcar Físico RP/SP	0,00	107,00	3,12	3.123,81	614,44	2.140,00	-0,08	420,93	-0,08	19,09
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	497,64	1.517,97	-0,08	298,58	-0,08	13,54
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	487,80	1.552,87	-0,08	305,44	-0,08	13,85
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	356,51	1.134,91	-0,08	223,23	-0,08	10,13
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	-1,07	77,56	2,85	2.845,68	559,73	1.551,24	-1,14	305,12	-1,14	13,84
Açúcar Londres	-1,19	101,25	2,96	2.955,88	581,41	2.024,96	-1,26	398,30	-1,26	18,07
Açúcar Índia	-0,08	110,23	3,22	3.218,16	633,00	2.204,64	-0,16	433,64	-0,16	19,67
Açúcar Rússia	-2,98	141,52	4,13	4.131,64	812,68	2.830,42	-3,05	556,73	-3,05	25,25
Açúcar China	0,94	200,39	5,85	5.850,18	1.150,70	4.007,73	0,86	788,30	0,86	35,76

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	-0,52	26,85	26,99
Março-21	-0,49	28,21	28,35
Março-22	-0,52	26,85	26,99
Maio/21	-0,52	28,7	28,85
Maio-22	-0,52	26,85	26,99
Julho/21	-0,48	28,81	28,95
Julho22	-0,52	26,85	26,99
Setembro/21	-0,48	28,8	28,94

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		

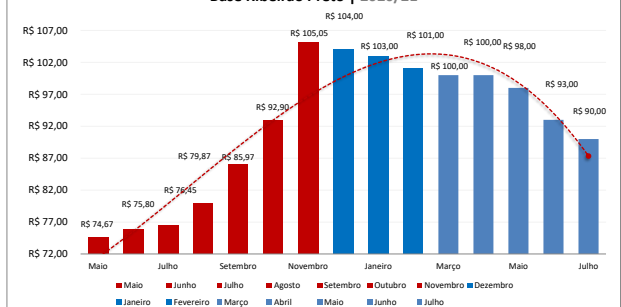
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 18/12/20						
	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	0,4976	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4937	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5094	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,4293	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,4206	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,22	2,24	0,4362	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4976	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4878	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

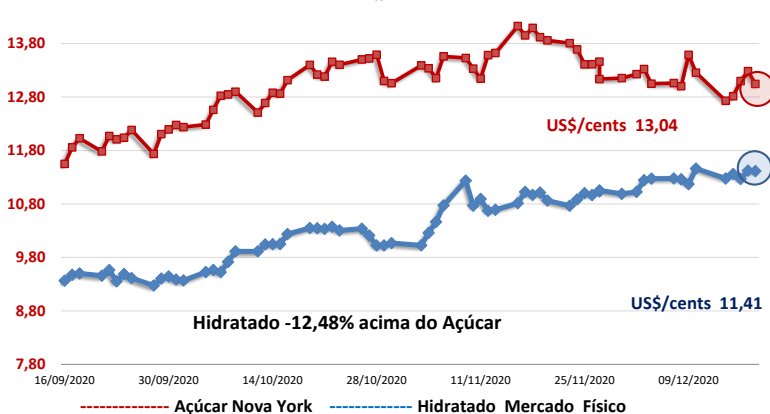
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0380	0,3998	2,0744	-1,75	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3917	0,4692	2,4205	-1,19	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0793	0,4079	2,0985	-0,91	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			17,36%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.105,00	2.102,00	0,14			
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	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,92	Anidro
Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,37	2,39	2,95
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	2,92	2,97	2,41
Hidratado Combustível	2,41	2,46	Hidratado	2,41	2,44	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,53	2,60	2,55	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	48,97	48,10	49,28	48,43	1,26
Fevereiro/21	49,13	48,27	49,43	48,57	1,21
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,3930	1,3784	1,4018	1,3881	0,35
Janeiro/21	1,3883	1,3737	1,3969	1,3817	0,47
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	52,17	51,20	52,46	51,56	1,18
Fevereiro/21	52,16	51,24	52,44	51,58	1,12

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 marcada por um cenário predominantemente estável para as negociações do biocombustível. Salvo alguns ajustes muito pontuais e residuais, a demanda voltou ao seu padrão de baixa intensidade de curto prazo no aguardo de ajustes de queda mais expressivo das usinas. A taxa de consumo dos estoques tem apresentado algumas elevações no curto prazo, o que acaba reforçando um suporte mais imediato aos preços, impedido quedas maiores. Ainda assim os volumes gerais se encontram muito elevados com a demanda com suas claras limitações. A pressão de entressafra ajuda também a sustentar os preços, embora a entrada de produto importado com uma taxa de câmbio não tão desvalorizada reforce nas limitações de alta. Neste contexto, pelo menos no restante de dezembro, o mercado deve se manter relativamente lateral.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,48 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\$ 2,45 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,42% a R\$ 2,40 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,41% a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,55 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\$ 2,63 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 firme a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,40. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. 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 hidratado em baixa de 0,40% a R\$ 2,52 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 sexta-feira foi marcada por ajustes de alta para quase todos os ativos mais longos. Fim de dezembro estável a R\$ 2,48 o litro. Para janeiro alta de 0,44% a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro ganhos de 0,21% a R\$ 2,44, fim de março em alta de 0,43% a R\$ 2,39, final de abril em alta de 0,51% a R\$ 2,31 o litro. Fim de maio alta de 2,00% a R\$ 2,30. Final de junho alta de 0,56% a R\$ 2,27 e fim de julho queda de 2,54% a R\$ 2,32 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,36 e fim de setembro 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	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,38
Preço Açúcar VHP (b)	83,34	83,34
Diferença (a/b)	-13,99%	-20,35%
Conversão (Branco)	71,97	66,65
(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)		