

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio e fundamentos medem forças no curto prazo em NY

Movimento de valorização do real contra o dólar neutraliza ajustes de baixa no curto prazo; Fundamentos ainda presentes no mercado com tom de baixa impedem avanços mais acentuados no médio prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de preços mais baixos sobre o atual contra driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 1,83% negociado a US\$/cents 14,44. O curto prazo tem se desenvolvido sob influência de um inesperado vetor: o câmbio. A recente valorização do real frente ao dólar tem deixado algumas unidades produtoras e exportadoras de fora das negociações, no aguardo de uma taxa de internalização de receitas mais remuneradora para a fixação de novos volumes ao longo da safra 2021/22 do Centro-Sul. Além do câmbio, o próprio referencial externo segue com sua negatividade inerente aos fundamentos, explicitados pelo mais recente relatório semestral do USDA o qual já fora abordado neste mesmo espaço.

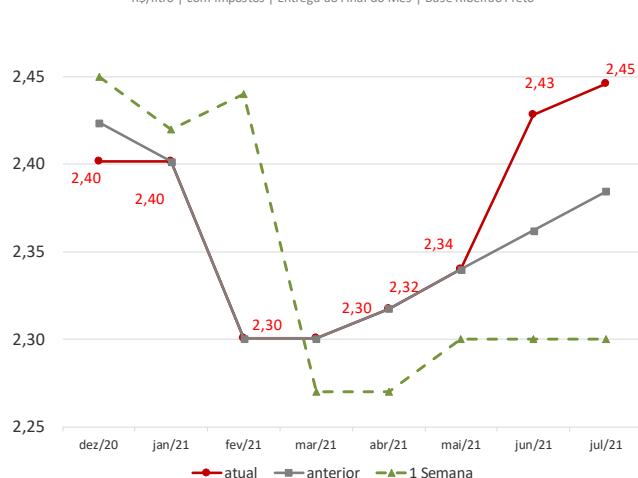
Neste contexto a disponibilidade de oferta que já era limitada antes mesmo da valorização cambial acabou sendo ainda mais reduzida. É importante lembrar que o ímpeto fixador de volumes para a safra 2021/22 já estava desacelerado diante da redução do crédito dos bancos para algumas unidades produtoras. Esta redução na disponibilidade de oferta de curto prazo até tem ajudado a neutralizar perdas mais amplas, ainda que 13 milhões de toneladas de VHP já estejam contratadas para embarques ao longo da próxima temporada. Não fossem os gerentes de risco dos bancos, estes volumes ainda em fins de novembro já estariam oscilando em 16 milhões de toneladas. A título de comparação em novembro de 2020 a safra até então futura 2020/21 contava com 19 milhões de toneladas já fixadas, o que era expressivo para a época.

Graficamente o atual driver Março/21 ainda tem a sua Banda Média de Bollinger como referencial de máxima do dia, o que mantém o padrão de oscilações dentro do padrão inferior das bandas de Bollinger. Além desta perspectiva negativa temos também a própria inclinação negativa das Bandas de Bollinger que reforçam pelo viés gráfico o tom de baixa que os fundamentos reafirmam através dos dois relatórios semestrais do USDA de 2020. Em relação ao pregão da quinta-feira, o dia de negociações da sexta-feira também foi marcado por máximas e mínimas descendentes sendo um vetor a mais de reforço de baixa para os preços para Março/21 ainda antes mesmo do anúncio dos subsídios da Índia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira em alta de 0,96% a R\$ 105,00 [US\$/cents 18,58]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,87% a R\$ 109,00 [US\$/cents 19,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 108,00 [US\$/cents 19,11]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 108,00 [US\$/cents 19,11]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,94].

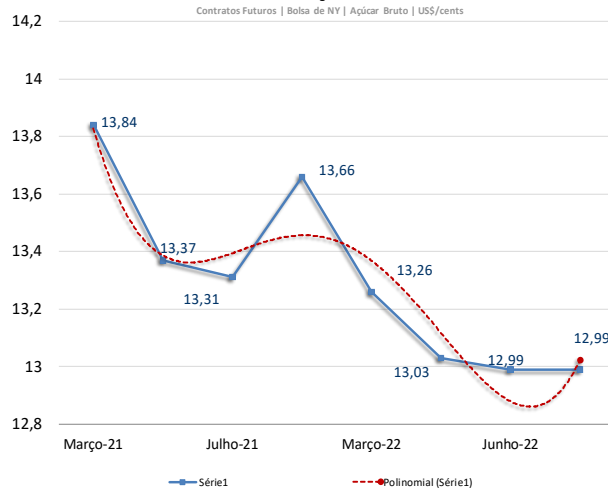
O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,76]. O etanol hidratado se mostrou 13,62% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,27 [PVU] e 27,73% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,69].

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	112,00	113,00	21,85	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	109,00	111,00	21,26	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	108,00	109,00	21,07	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	110,00	111,00	21,46	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\$	110,28	109,06	1,12	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	21,51	21,23	1,32	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	109,09	108,30	0,73	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,44	14,77	14,39	14,75	14,71	-1,83
Maio/21	13,84	14,09	13,80	14,04	14,04	-1,42
Julho/21	13,37	13,60	13,33	13,54	13,54	-1,25

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	397,30	396,00	405,00	403,90	403,60	-1,56
Outubro/20	392,50	391,40	399,80	399,60	397,90	-1,35
Dezembro/20	387,00	386,00	393,80	393,80	391,90	-1,25

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	113.661	113.862	112.294	112.294	112.292	1,21
Dow Jones	30.153	30.182	29.990	29.990	29.970	0,61
Standard & Poors	3.689	3.693	3.680	3.671	3.667	0,59

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,1260	5,1850	5,1190	5,1420	-0,2500
Euro/US\$	1,2143	1,2164	1,2143	1,2164	-0,1700
US\$/Yuan (China)	6,5330	6,5440	6,5330	6,5440	-0,1600

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	105,00	3,07	3.065,42	598,02	2.100,00	0,25	409,68	0,25	18,58
Açúcar Físico RP/SP	0,00	109,00	3,18	3.182,20	620,80	2.180,00	0,25	425,28	0,25	19,29
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	493,56	1.517,97	0,25	296,13	0,25	13,43
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	481,86	1.546,61	0,25	301,72	0,25	13,69
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	353,59	1.134,91	0,25	221,40	0,25	10,04
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	-1,67	78,20	2,87	2.869,19	559,73	1.564,05	-1,42	305,12	-1,42	13,84
Açúcar Londres	-1,81	101,83	2,97	2.972,82	579,95	2.036,56	-1,56	397,30	-1,56	18,02
Açúcar Índia	-0,16	112,05	3,27	3.271,15	638,15	2.240,93	0,09	437,17	0,09	19,83
Açúcar Rússia	0,46	153,83	4,49	4.491,01	876,12	3.076,61	0,71	600,20	0,71	27,22
Açúcar China	-0,09	199,26	5,82	5.817,22	1.134,85	3.985,15	0,17	777,44	0,17	35,26

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 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	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
04/12/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	318,35	305,12	397,30	392,50
Diferencial de Polarização	12,89	12,36	16,09	15,90
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	301,24	317,25	413,39	408,40
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)	274,71	290,71
PVU (US\$/saca 50kg)	13,74	14,54
PVU (R\$/saca 50kg)**	70,41	74,51
Equivalente Interno (1)	84,07	88,97
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		109
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		110,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,06

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

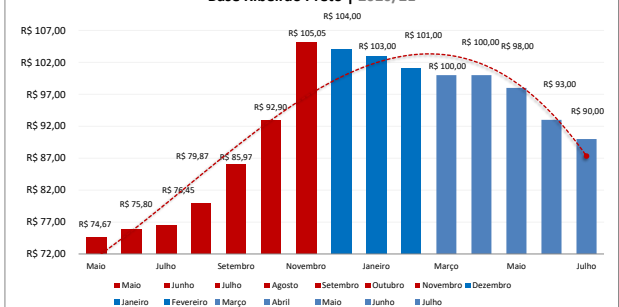
4-dez-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,09	18,23
Alagoas	106,00	107,00	20,68	18,76
Pernambuco	104,00	105,00	20,29	18,41
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,07	19,11
Pará/Belém**	120,83	121,83	102,12	33,88

** 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	NA
Janeiro-21	0,00	28,5	28,50
Janeiro-22	-0,85	26,96	27,19
Março-21	-1,32	28,51	28,89
Março-22	-0,85	26,96	27,19
Maio/21	-1,30	28,95	29,33
Maio-22	-0,85	26,96	27,19
Julho/21	-0,83	28,81	29,05
Julho22	-0,85	26,96	27,19
Setembro/21	-0,79	28,81	29,04

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* 04/12/20						
	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	0,4936	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4897	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5053	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4240	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4155	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4343	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4936	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4838	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

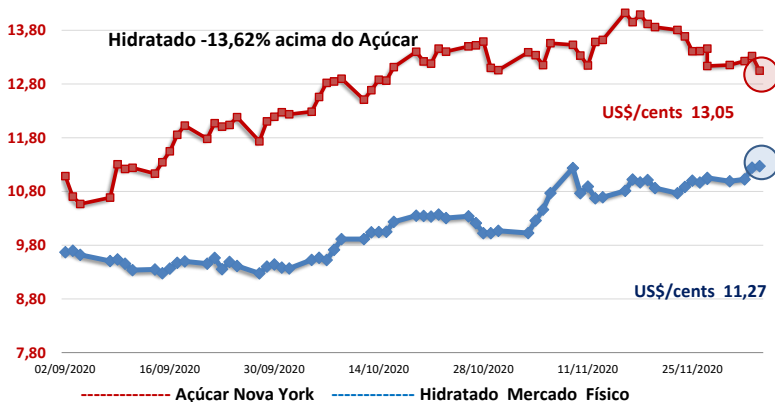
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 30/11 e 03/12		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0548	0,3937	2,0744	-0,94	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4119	0,4621	2,4205	-0,36	2,0754	1,9652
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.(%)			
Paulínea/SP	2.114,50	2.111,50	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	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	
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	3,14
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,55	2,60	2,56	2,42	2,44	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/12/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,320				0,00
Janeiro/21	1,320				0,00
Fevereiro/21	1,333				0,98

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	46,01	45,61	46,68	45,64	0,81
Fevereiro/21	46,15	45,76	46,80	45,76	0,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,2632	1,2588	1,2880	1,2617	0,11
Janeiro/21	1,2735	1,2686	1,2964	1,2705	0,23
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	49,00	48,84	49,92	48,71	0,59
Fevereiro/21	48,93	48,73	49,78	48,60	0,67

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 de estáveis a mais baixos com as negociações do etanol sujeita a leves ajustes negativos observadas somente na região Centro-Oeste. A demanda segue limitada pelo lado das distribuidoras que mantêm o padrão de compras de curto prazo, visando a recomposição de estoques imediatos. A retomada da bandeira amarela em São Paulo colocou novamente a ponta compradora em alerta ao evitar manter exposição junto a volumes maiores. A proximidade cada vez maior da entressafra segue como um vetor de neutralização para quedas mais pronunciadas. Porém, outra externalidade negativa da demanda fraca é a baixa velocidade de escoamento dos estoques que seguem elevados, o que também mantém a pressão de baixa no mercado. A curva futura de preços que esboçava uma reação de alta mais forte a partir de março de 2021 também já não consegue reagir como antes, com seus claros sinais de limitação, reforçando a fragilidade do mercado.

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 em queda de 1,63% a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste com baixa de 1,61% a R\$ 2,44 o litro. Hidratado para dentro do estado em baixa de 0,78% 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 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\$ 2,51 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado em baixa de 3,14% a R\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,41% 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 sexta-feira foi marcada por ajustes fortes de alta para os meses mais distantes. Fim de dezembro com baixa de 0,92% a R\$ 2,40 o litro. Para janeiro estabilidade a R\$ 2,40 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,30, fim de março estável a R\$ 2,30, final de abril firme a R\$ 2,32 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,34. Final de Junho alta de 2,80% a R\$ 2,43 e fim de julho alta de 2,58% a R\$ 2,45 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	2,4700
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)	84,07	84,07
Diferença (a/b)	-14,73%	-21,38%
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)		