

Análise Mercado de Açúcar: Pregão pouco volátil em NY não neutraliza perdas no médio prazo

Tendência de baixa ainda persiste em um horizonte mais amplo com superávit internacional reforçado; Queda na demanda interna de hidratado deve ampliar oferta de VHP pelo CS-BR com entressafra chuvosa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia com ganhos de 0,21% a US\$/cents 14,15. O mercado segue em sua tendência de precificação de dois vetores básicos: a entressafra chuvosa do Centro-Sul do Brasil e a ampliação da oferta de VHP diante da baixa demanda de hidratado no mercado físico brasileiro. Um detalhe muito importante é que estes três movimentos se encontram mais interligados do que se imagina. No meio disto tudo ainda temos as especulações quanto aos subsídios na Índia que, como não divulgados pelo governo, acabam deixando o mercado meramente em função de puras especulações. Se serão 10 mil rúpias, 12 mil ou 6 mil, pouco importa no momento, o que realmente define este vetor é o anúncio do governo local que ainda não saiu. Qualquer número que se fale é mera especulação.

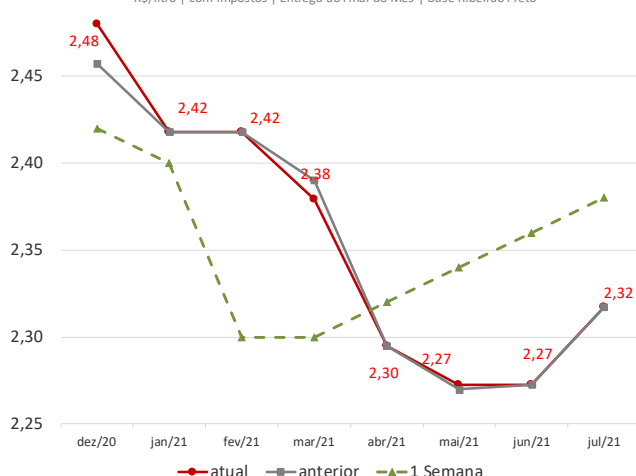
Voltando aos fatos concretos, temos o recente movimento da queda na demanda de hidratado no Centro-Sul, que culmina na forte pressão de baixa sobre os preços internos do biocombustível que, ao longo de toda a safra 2020/21, se mostraram abaixo das cotações do açúcar em Nova York. Não bastasse uma remuneração menor, a demanda se mostra criticamente mais fraca, com as vendas saindo 1,83 para 1,66 bilhão de litros entre outubro e novembro. É claro que a margem interna do hidratado é melhor que a da gasolina mesmo que ele se mostre abaixo dos preços da commodity em centavos de dólar. Ainda assim o que neutralizava esta diferença era o potencial de demanda. Porém até isto tem sido questionado no curto e médio prazo.

Além disso teremos uma entressafra chuvosa com ampla maturação e dos canaviais que vai garantir uma oferta de cana suficiente para ampliação dos volumes de VHP fixados contra Nova York e também alguma expansão na oferta de anidro. É importante lembrar que a demanda por combustíveis, quando retorna, em parte tem ido para a gasolina. Graficamente vemos a linha de preço de Março/21 se direcionando para a sua MME-100 que oscila próximo aos US\$/cents 14,00. Este também é um ponto natural e psicológico de referência para suporte no curto prazo. Apesar disto a Banda Inferior de Bollinger já oscila abaixo desta posição sinalizando que as quedas não devem parar por aí, com fins de dezembro e início de janeiro sendo marcados por preços entre US\$/cents 13,00 a US\$/cents 12,50.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 109,00 [US\$/cents 19,44]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 111,00 [US\$/cents 19,80]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 110,00 [US\$/cents 19,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 110,00 [US\$/cents 19,62]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 109,00 [US\$/cents 19,44]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 19,26]. O etanol hidratado se mostrou 11,33% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,36 [PVU] e 30,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,79].

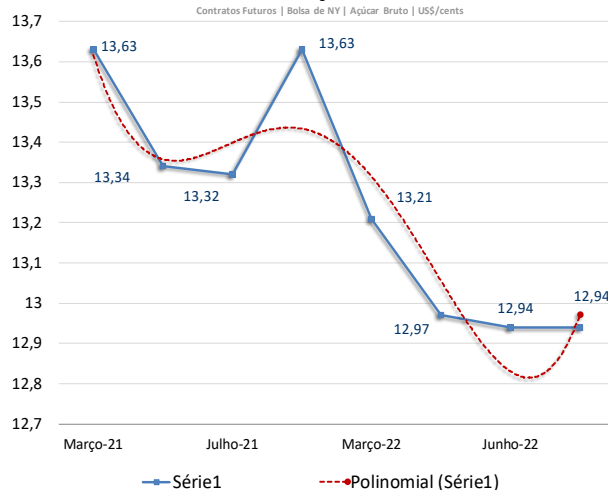
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							15-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	22,41	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	111,00	113,00	21,82	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	110,00	111,00	21,63	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	112,00	113,00	22,02	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)							15-dez-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	109,43	108,33	1,02	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	21,50	21,20	1,42	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	107,76	108,61	-0,78	92,97	87,95	65,43	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	15-dez-20
Março/21	14,21	14,32	14,09	14,15	14,12	0,63	
Maio/21	13,63	13,72	13,54	13,58	13,55	0,59	
Julho/21	13,34	13,42	13,25	13,29	13,26	0,60	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	15-dez-20
Agosto/20	392,50	390,40	395,00	392,30	390,30	0,56	
Outubro/20	388,00	386,20	390,60	386,20	385,90	0,54	
Dezembro/20	383,70	382,30	385,40	383,50	381,20	0,65	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	15-dez-20
Ibovespa	116.100	116.390	114.613	114.613	114.611	1,29	
Dow Jones	30.194	30.243	29.895	29.919	29.862	1,11	
Standard & Poors	3.694	3.694	3.660	3.666	3.647	1,27	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	15-dez-20
Dólar Comercial	5,0860	5,1240	5,0790	5,0930	-0,7600	
Euro/US\$	1,2156	1,2156	1,2126	1,2126	0,2400	
US\$/Yuan (China)	6,5401	6,5536	6,5401	6,5536	-0,2000	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
15/12/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	313,28	300,49	392,50	388,00
Diferencial de Polarização	12,69	12,17	15,90	15,71
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	295,97	312,43	408,40	403,71
Frete usina porto	16,16	16,16	16,16	16,16
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	269,30	285,77	378,23	373,55
PVU (US\$/saca 50kg)	13,47	14,29	18,91	18,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	68,48	72,67	96,18	94,99
Equivalente Interno (1)	81,77	86,77	114,85	113,43
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			111	111
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			112,7	112,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,02	-0,01

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

15-dez-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,25	18,37
Alagoas	106,00	107,00	20,84	18,91
Pernambuco	104,00	105,00	20,45	18,55
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	21,23	19,26
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	-0,92	108,00	3,15	3.153,01	619,94	2.160,00	-0,16	424,70	-0,16	19,26
Açúcar Físico RP/SP	0,00	111,00	3,24	3.240,59	637,16	2.220,00	0,77	436,49	0,77	19,80
Etanol Anidro	0,00	74,10	2,47	2.470,00	485,65	1.481,97	0,77	291,38	0,77	13,22
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	485,65	1.546,61	0,77	304,09	0,77	13,79
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	356,37	1.134,91	0,77	223,14	0,77	10,12
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	-3,18	76,42	2,80	2.803,60	551,24	1.528,30	-2,43	300,49	-2,43	13,63
Açúcar Londres	-0,20	99,81	2,91	2.913,99	572,94	1.996,26	0,56	392,50	0,56	17,80
Açúcar Índia	1,44	112,78	3,29	3.292,55	647,38	2.255,60	2,22	443,49	2,22	20,12
Açúcar Rússia	-0,90	148,19	4,33	4.326,24	850,62	2.963,73	-0,14	582,72	-0,14	26,43
Açúcar China	-0,34	197,41	5,76	5.763,29	1.133,17	3.948,20	0,42	776,29	0,42	35,21

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	0,04	27,01	27,00
Março-21	0,00	28,35	28,35
Março-22	0,04	27,01	27
Maio/21	0,35	28,85	28,75
Maio-22	0,04	27,01	27
Julho/21	0,03	28,96	28,95
Julho22	0,04	27,01	27
Setembro/21	0,03	28,96	28,95

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		

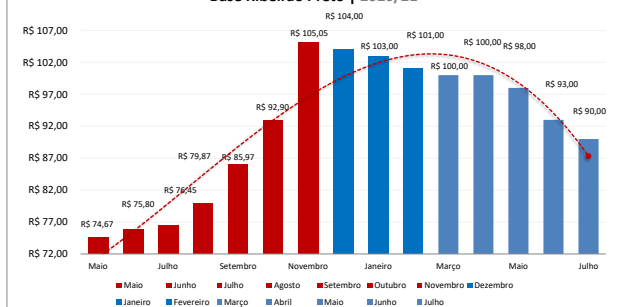
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 15/12/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,47	2,51	0,4856	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,45	2,48	0,4817	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,53	2,56	0,4974	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4274	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4187	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,22	2,24	0,4360	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,47	2,49	0,4856	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,45	2,47	0,4817	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

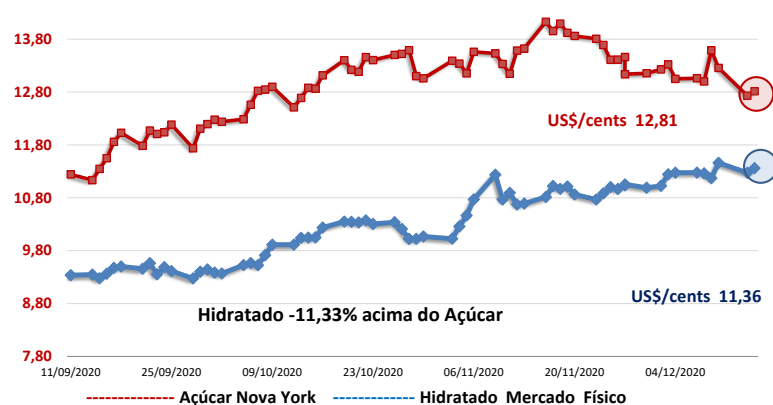
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0512	0,4024	2,0744	-1,12	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4345	0,4776	2,4205	0,58	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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	2.104,50	2.112,00	-0,36			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA
R\$		R\$		R\$		R\$
Alagoas	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,92	Anidro
Anidro Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,37	2,39	2,95
Hidratado Combustível	Maranhão					Hidratado
Pernambuco	2,92	2,97	Anidro	2,92	2,97	2,41
Anidro Combustível	2,41	2,46	Hidratado	2,41	2,44	
Hidratado Combustível						
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					
15/12/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,310				0,00
Janeiro/21	1,310				0,00
Fevereiro/21	1,323				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	47,57	46,54	47,73	46,99	1,23
Fevereiro/21	47,73	46,72	47,89	47,18	1,23
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,3251	1,3090	1,3346	1,3191	0,45
Janeiro/21	1,3289	1,3117	1,3362	1,3220	0,52
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	50,72	49,78	50,89	50,29	0,85
Fevereiro/21	50,67	49,79	50,83	50,25	0,83

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

Hidratado ainda se manteve firme no mercado físico com usinas regulando a oferta no curto prazo e distribuidoras entrando cada vez de forma mais moderada. O início da entressafra como redução da oferta tem formado um ponto de equilíbrio e estabilidade muito sólidos para os preços, visto que a demanda tem se mostrado fraca e os estoques ainda elevados. Neste meio tempo as perspectivas da eclosão mais evidente da segunda onda em janeiro colocam os preços sob uma perspectiva de baixa mais evidente. A partir de março do ano que vem a demanda fraca e a baixa taxa de escoamento dos estoques tendem a fazer ainda mais pressão nas indicações futuras de preços. Porém, até lá, o mercado segue engessado nos vetores de curto prazo mencionados no início do texto, o que tem mantido os preços firmes.

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\$ 2,47 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45 o litro. No Paraná hidratado estável 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 firme 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 hidratado estável 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 terça-feira foi marcada por preços estáveis, em linha com a pouca alteração do mercado físico. Fim de dezembro firme a R\$ 2,46 o litro. Para janeiro inalterado a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,42, fim de março firme a R\$ 2,39, final de abril estável a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,27. Final de junho estável a R\$ 2,27 e fim de julho firme 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	2,4700	2,4700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3391	2,0427
Etanol H/A (2)	-	2,1196
Conversão (VHP) (a)	69,89	66,10
Preço Açúcar VHP (b)	81,77	81,77
Diferença (a/b)	-14,53%	-19,17%
Conversão (Branco)	70,17	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)		