

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com alta amplitude de ganhos na quarta-feira

Falta de novos vetores coloca mercado em stand by no médio prazo; Volume reduzido de negociações com final do ano junto a indefinições sobre subsídios na Índia neutralizam volatilidade

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de preços levemente mais altos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia com ganhos de 4,03% a US\$/cents 14,97. Compras de curto prazo amparadas nas indefinições com o suporte da Índia foram os pontos focais do mercado. Porém como a balança internacional ainda é fortemente superavitária na safra atual, em 8 milhões de toneladas, a tendência dos preços deve se manter negativa sob uma ótica mais de médio prazo, denotando um tom de breve reação limitada nos ganhos da quarta-feira. A entressafra se encontra a cada semana mais próxima no Centro-Sul, mas o forte volume de fixação da próxima temporada em 13 milhões de toneladas e o risco cada vez mais reduzido de seca nas regiões produtoras ainda mantém o Brasil como uma forte origem de oferta, assim como a Índia e a Tailândia, que não deve ter uma quebra de safra tão intensa assim, se mantendo com um padrão de 12 milhões de toneladas e não 8 como indicam fontes locais.

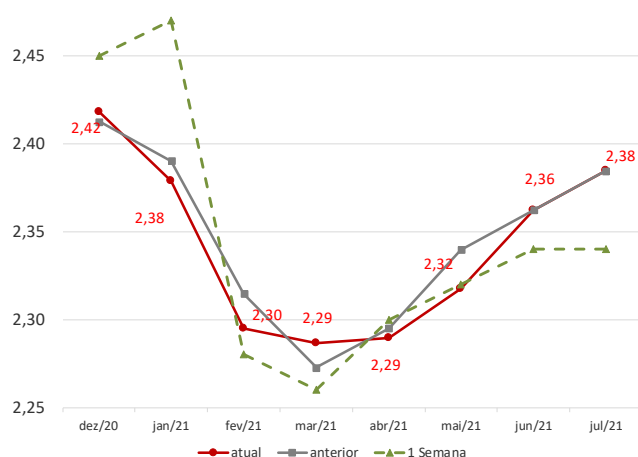
Graficamente Março/21 ainda se encontra dentro do canal lateral de médio prazo vigente desde outubro deste ano e limitado entre o suporte de US\$/cents 14,38 e a resistência de US\$/cents 15,01 junto a um ponto de equilíbrio, ou ponto médio, em US\$/cents 14,68. A fase atual de baixa volatilidade de Março/21 resulta em oscilações usando a máxima do intervalo como resistência de curto prazo e a mínima do intervalo como suporte. É claro que nesta fase tudo depende dos fundamentos e da definição dos subsídios da Índia, mas, sob o ponto de vista gráfico, Março/21 tem se mantido claramente junto aos padrões de mínima de curto prazo, não sucumbindo apenas por detalhes.

Neste contexto também é interessante observar o movimento de conjunção das Bandas de Bollinger com um direcionamento negativo da Banda Superior e positivo da Inferior. Estes movimentos antecedem a proximidade de um grande movimento de forte volatilidade na linha de preços. Como os fundamentos apontam superávit de 8 milhões de toneladas e os subsídios da Índia podem lançar mais 6 milhões de toneladas ao mercado, em um contexto de demanda ainda impactada pela crise do Covid, o movimento de forte impulso de volatilidade tende a ser negativo, em direção a Média Móvel Exponencial de 100 dias que aponta o valor de US\$/cents 14,00 inicialmente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 108,00 [US\$/cents 18,94]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 110,00 [US\$/cents 19,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 109,00 [US\$/cents 19,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 109,00 [US\$/cents 19,12]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 108,00 [US\$/cents 18,94]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,76]. O etanol hidratado se mostrou 17,79% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,17 [PVU] e 29,70% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,56].

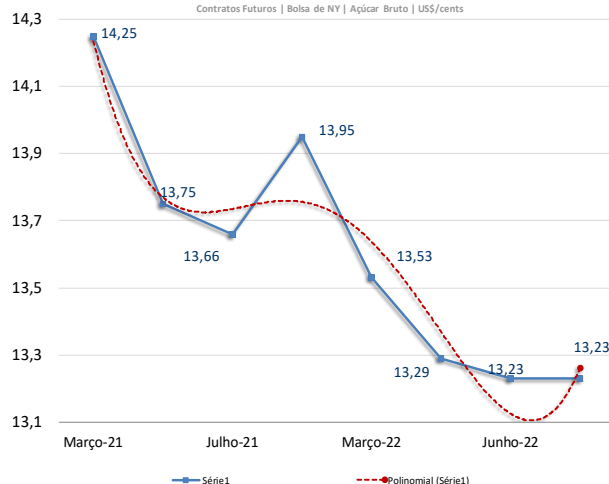
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	21,84	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	110,00	112,00	21,26	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	109,00	110,00	21,07	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	111,00	112,00	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\$	111,02	110,84	0,16	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	21,42	21,82	-1,83	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	110,92	110,67	0,22	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,97	14,99	14,41	14,45	14,39	4,03
Maio/21	14,25	14,27	13,82	13,83	13,79	3,33
Julho/21	13,75	13,78	13,43	13,44	13,39	2,68

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	409,20	397,50	409,60	398,60	396,70	3,15
Outubro/20	402,30	393,00	402,50	393,60	392,20	2,57
Dezembro/20	395,80	387,40	396,00	387,60	386,40	2,43

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	112.761	114.020	112.567	113.799	113.793	-0,90
Dow Jones	30.051	30.320	29.952	30.230	30.174	-0,41
Standard & Poors	3.668	3.711	3.664	3.706	3.702	-0,92

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,1730	5,2000	5,0900	5,1010	0,8100	
Euro/US\$	1,2083	1,2115	1,2083	1,2115	-0,2600	
US\$/Yuan (China)	6,5460	6,5460	6,5357	6,5357	0,1500	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
09/12/2020				
Bolsa*	330,03	314,16	409,20	402,30
Diferencial de Polarização	13,37	12,72	16,57	16,29
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	313,40	326,66	425,77	418,59
Frete usina porto	15,89	15,89	15,89	15,89
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	287,01	300,27	395,88	388,70
PVU (US\$/saca 50kg)	14,35	15,01	19,79	19,44
PVU (R\$/saca 50kg)**	74,24	77,66	102,39	100,54
Equivalente Interno (1)	88,64	92,73	122,26	120,05
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)			-0,09	-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

	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	19,91	18,06
Alagoas	106,00	107,00	20,49	18,59
Pernambuco	104,00	105,00	20,10	18,24
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	20,88	18,94
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%

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	108,00	3,15	3.153,01	609,51	2.160,00	-0,81	417,55	-0,81	18,94
Açúcar Físico RP/SP	0,00	110,00	3,21	3.211,40	620,80	2.200,00	-0,81	425,29	-0,81	19,29
Etanol Anidro	-1,17	75,90	2,53	2.530,00	489,08	1.517,97	-1,97	293,44	-1,97	13,31
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	477,48	1.546,61	-0,81	298,98	-0,81	13,56
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	350,38	1.134,91	-0,81	219,39	-0,81	9,95
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	4,18	81,26	2,98	2.981,27	576,31	1.625,15	3,34	314,16	3,34	14,25
Açúcar Londres	4,00	105,84	3,09	3.089,94	597,32	2.116,79	3,15	409,20	3,15	18,56
Açúcar Índia	-1,09	111,93	3,27	3.267,70	631,68	2.238,57	-1,89	432,74	-1,89	19,63
Açúcar Rússia	0,36	153,69	4,49	4.486,84	867,36	3.073,76	-0,45	594,19	-0,45	26,95
Açúcar China	-0,28	197,56	5,77	5.767,77	1.114,98	3.951,27	-1,09	763,83	-1,09	34,65

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	0,37	27	26,90
Março-21	0,00	28,35	28,35
Março-22	0,37	27	26,9
Maio/21	-0,17	28,7	28,75
Maio-22	0,37	27	26,9
Julho/21	0,00	28,8	28,8
Julho22	0,37	27	26,9
Setembro/21	0,35	28,9	28,8

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		

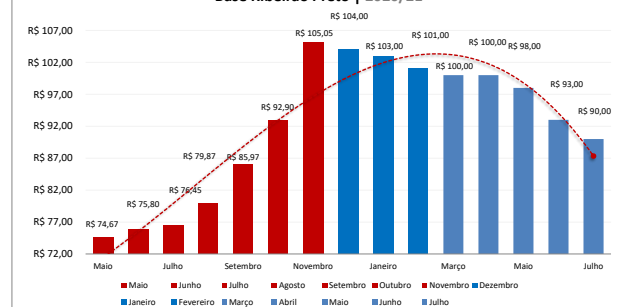
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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

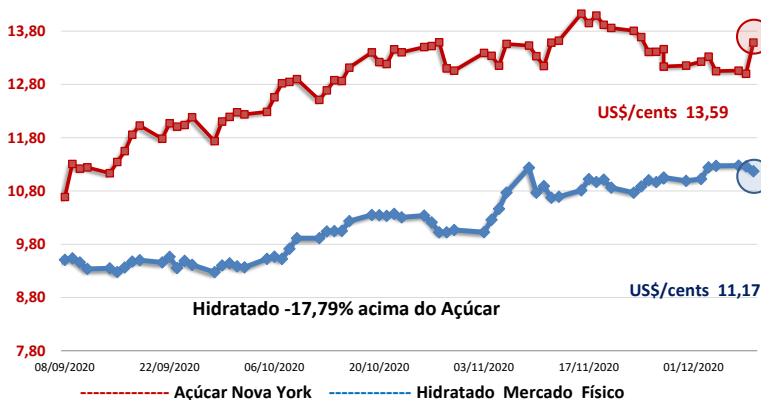
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/12/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4891	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4852	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,5007	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4202	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4117	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4304	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4891	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4794	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]	2,0548	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	2.112,00	2.116,00	-0,19			
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					
09/12/20					
	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	45,55	44,95	46,24	45,60	-0,10
Fevereiro/21	45,74	45,14	46,43	45,75	-0,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,2796	1,2495	1,2850	1,2559	1,88
Janeiro/21	1,2868	1,2615	1,2928	1,2674	1,53
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	48,87	48,40	49,55	48,84	0,06
Fevereiro/21	48,80	48,33	49,48	48,81	-0,02

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 quarta-feira novamente com preços de estáveis a levemente mais baixos sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue moderada no curto prazo com o argumento da entressafra menos impactante que o dos estoques elevados no curto prazo. A demanda com suas limitações claras ainda sob efeito dos impactos da crise do Covid é duplamente impactada pela redução da participação do etanol no Ciclo Otto junto a um nível de competitividade cada vez menor no Brasil. Logo, apesar de algumas regiões ainda conseguirem manter seus preços estáveis, a tendência é baixa para as próximas semanas, mesmo com a indicação de oferta cada vez menor com a proximidade da entressafra.

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 em queda de 1,17% 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\$ 2,52. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,83% a R\$ 2,40 o litro. Embarques ao Nordeste em baixa de 0,82% 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 queda de 2,47% a R\$ 2,49 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 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 quarta-feira foi marcada por novos ajustes moderados de baixa na maioria dos meses. Fim de dezembro com alta de 0,23% a R\$ 2,40 o litro. Para janeiro queda de 0,47% a R\$ 2,38 o litro. Final de fevereiro queda de 0,85% a R\$ 2,30, fim de março em alta de 0,62% a R\$ 2,29, final de abril em queda de 0,29% a R\$ 2,29 o litro. Fim de maio em queda de 0,96% 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)	88,64	88,64
Diferença (a/b)	-19,13%	-25,43%
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)		