

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em NY no início da semana

Mercado entra em ritmo de final do ano com fundamentos reforçando o tom de baixa. Índia segue com indefinição dos subsídios e ampliação das especulações; Brasil segue com poucas chuvas no CS-BR

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços mais baixos tanto em Nova York quanto no mercado físico, para o cristal com até 150 lcsmsa. O cenário de baixa movimentação de final de ano tem já neutralizado a base de sustentação compradora sobre quase todos os derivativos agrícolas, entre eles o açúcar. O problema é que muitos agentes do mercado têm creditado este movimento aos subsídios da Índia que ainda se encontram indefinidos. Replicar aqui qualquer especulação sobre números e valores seria pura irresponsabilidade dado o tom de indefinição que a questão tem tido em termos locais no país. Logo, o que é válido lembrar é o tom de vinculação política extremamente elevado entre as entidades representativas de classe dos produtores locais e os deputados e senadores que compõem o sistema parlamentarista indiano.

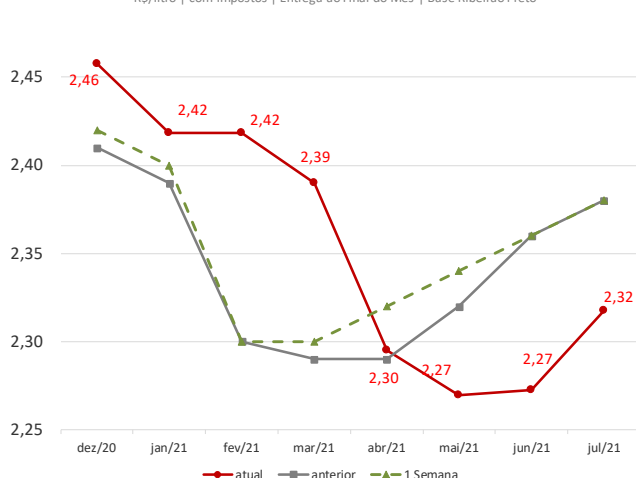
Neste contexto, como o sistema político indiano tem em seu DNA de formação a representatividade das entidades de classe dos produtores rurais, logo, fica muito baixa a probabilidade de não renovação dos subsídios da Índia. Com isto, qualquer chute quanto a números envolvidos no valor por toneladas, sejam em rúpias ou em dólares, é mera especulação, tanto quanto a que os próprios indianos fazem com a probabilidade de renovação ou não dos subsídios. No mercado físico brasileiro a elevada volatilidade dos preços ocorre em função da baixa movimentação entre compradores e vendedores. Neste sentido os poucos volumes de venda que ocorrem acabam movimentando fortemente os índices de referência do mercado em função da baixa amostragem de negociação.

Porém, apesar disto, o mercado segue em tendência de alta no curto prazo com os recentes ajustes de baixa vistos ainda no final da semana anterior, sendo corrigidos ao longo desta terceira semana de janeiro. Ainda no mercado físico a entressafra tem sido chuvosa nas regiões produtoras com baixo risco de estiagem nos canais em meio a uma demanda fraca pelo hidratado, o que mantém a pressão de baixa sobre o açúcar. Gráficamente Março/21 já se alinha diretamente junto a sua Banda Inferior de Bollinger buscando de modo direto um posicionamento junto a Média Móvel Exponencial de 100 dias [MME-100] em US\$/cents 14,02, o qual já é muito próximo ao suporte natural e psicológico de US\$/cents 14,00. O suporte do canal lateral anterior fora novamente perdido, dando o mercado sinais de quedas mais profundas em direção a US\$/cents 12,90 ou US\$/cents 12,50 até o fim de dezembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lumsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 109,00 [US\$/cents 19,29]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 111,00 [US\$/cents 19,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 110,00 [US\$/cents 19,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, fico cotado ao redor de R\$ 110,00 [US\$/cents 19,47]. Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 109,00 [US\$/cents 19,29]. O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 19,12]. O etanol hidratado se mostrou 11,43% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,27 [PVU] e 30,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,33 [US\$/cents 13,69].

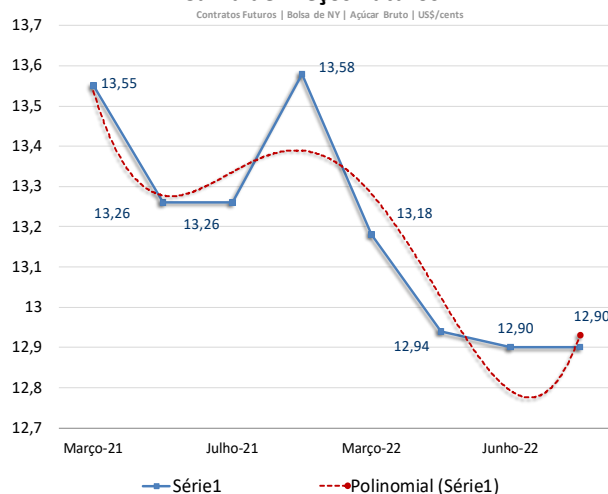
Expectativa de Precos Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Curva de Precos Futuros NY

Contratos Futuros | Bolsa de NY | Açúcar Bruto | US\$/cento



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							14-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	22,24	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	111,00	113,00	21,66	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	110,00	111,00	21,46	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	112,00	113,00	21,85	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)							14-dez-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	108,33	105,53	2,65	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	21,20	20,88	1,53	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	108,61	109,50	-0,82	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)				
14/12/2020	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	16,04	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)	279,75	293,69
PVU (US\$/saca 50kg)	13,99	14,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	71,69	75,26
Equivalente Interno (1)	85,60	89,86
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)		-0,05

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

14-dez-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	20,10	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	19,12
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	620,92	2.180,00	-1,13	425,37	-1,13	19,29
Açúcar Físico RP/SP	0,00	111,00	3,24	3.240,59	632,31	2.220,00	-1,13	433,17	-1,13	19,65
Etanol Anidro	-2,37	74,10	2,47	2.470,00	481,95	1.481,97	-3,48	289,17	-3,48	13,12
Etanol Hidratado	0,00	77,33	2,47	2.470,00	481,95	1.546,61	-1,13	301,78	-1,13	13,69
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	353,66	1.134,91	-1,13	221,45	-1,13	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	1,14	78,92	2,90	2.895,57	564,99	1.578,44	0,00	307,99	0,00	13,97
Açúcar Londres	-0,26	100,01	2,92	2.919,87	569,73	2.000,29	-1,39	390,30	-1,39	17,70
Açúcar Índia	1,45	111,18	3,25	3.245,76	633,32	2.223,54	0,30	433,86	0,30	19,68
Açúcar Rússia	-1,79	149,53	4,37	4.365,46	851,80	2.990,60	-2,90	583,53	-2,90	26,47
Açúcar China	1,44	198,08	5,78	5.782,96	1.128,38	3.961,68	0,29	773,01	0,29	35,06

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	-0,35	28,35	28,45
Março-22	0,00	27	27
Maio/21	-0,17	28,75	28,8
Maio-22	0,00	27	27
Julho/21	-0,52	28,95	29,1
Julho22	0,00	27	27
Setembro/21	-0,52	28,95	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		

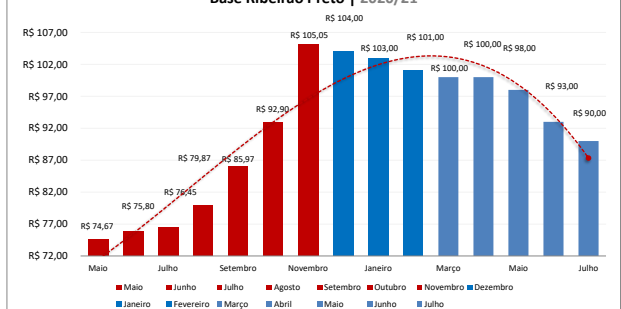
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado pela baixa movimentação de vendas entre usinas e distribuidoras. Estas ainda seguem entrando no mercado em função de baixos volumes, apenas focadas na recomposição de estoques imediatos. Os recentes dados de demanda interna no Centro-Sul reforçam esta tendência com as vendas de hidratado tendo caído de 1,83 para 1,66 bilhão de litros entre outubro e novembro na região. Para completar os níveis de competitividade seguem mínimos em apenas dois estados brasileiros. Em MG houve perda da competitividade com a relação de preço saindo de 67,6% para 68,6% entre a semana retrasada e a passada. Em Goiás também houve perda com a relação saindo de 69,3% para 69,8%. Já em São Paulo a relação se manteve estável em 71,4%.

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 2,37% 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 segunda-feira foi marcada por forte volatilidade. Fim de dezembro alta de 1,97% a R\$ 2,46 o litro. Para janeiro alta de 1,18% a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro alta de 5,14% a R\$ 2,42, fim de março alta de 4,38% a R\$ 2,39, final de abril alta de 0,22% a R\$ 2,30 o litro. Fim de maio queda de 2,16% a R\$ 2,27. Final de junho queda de 3,70% a R\$ 2,27 e fim de julho queda de 2,63% 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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/12/20						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,47	2,51	0,4820	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,45	2,48	0,4780	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,53	2,56	0,4937	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,17	2,18	0,4241	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,13	2,15	0,4155	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,22	2,24	0,4327	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,47	2,49	0,4820	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,45	2,47	0,4780	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

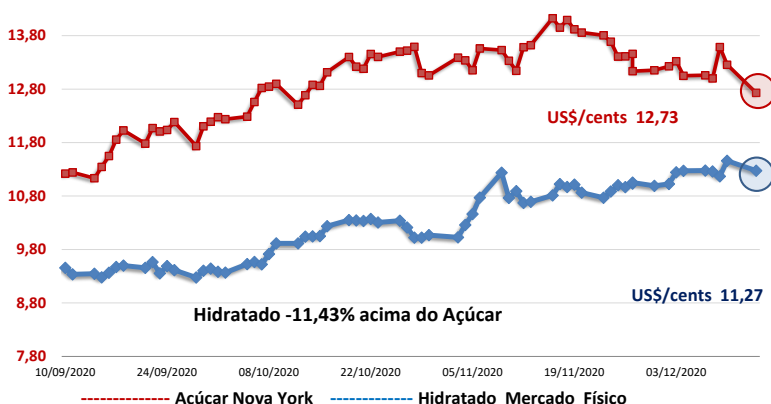
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
entre 30/11 e 03/12						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0512	0,4024	2,0744	-1,12	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4345	0,4776	2,4205	0,58	2,0754	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	2.112,00	2.109,50	0,12			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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	2,56	2,40		2,42

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão		14/12/20			
	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	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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E ACÚCAR (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)	85,60	85,60
Diferença (a/b)	-18,35%	-22,78%
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)		