

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novas perdas na bolsa de Nova York

Expectativa sobre novos dados fundamentais do USDA e nova onda do Covid-19 coloca mercado na expectativa. Ganhos do petróleo insuficientes para sustentar altas do açúcar no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Nesta última bolsa o atual contrato driver Março/21 encerrou o dia negociado a US\$/cents 15,21 em baixa de 0,45%. Apesar disso os ativos mais longos, com entregas previstas ao longo de 2021 e 2022 tiveram perda mais expressivas, pouco acima da linha do 1%. Isto demonstra o aprofundamento da inclinação negativa da curva futura de preços do açúcar em Nova York em um cenário de mercado muito peculiar já descrito neste mesmo espaço no dia anterior.

O mercado de forma geral ainda se encontra limitado e na expectativa dos dados mais recentes do segundo relatório semestral do USDA que deve ser atualizado ao final da tarde desta próxima terça-feira, dia 24 de novembro. A SAFRAS & Mercado tem alertado desde maio sobre a elevação das perspectivas de superávit no saldo final de balanço entre a oferta e a demanda da commodity que, ainda em maio está estimado em 5 milhões de toneladas, mas que pode ser elevado a 10 milhões neste segundo relatório a ser atualizado no dia 24 de novembro referente a safra 2020/21 que começou agora em outubro.

É interessante que uma semana antes, no dia 17 de novembro, a Organização Internacional do Açúcar lançou a sua estimativa trimestral sobre o mesmo período para este saldo, apontando um déficit de 3,4 milhões de toneladas. Logo, cria-se um cenário radicalmente oposto entre o que o USDA aponta desde maio e o que a OIA acena mais recentemente apenas uma semana antes da atualização do USDA. Fica mais interessante ainda observar que o cenário conjuntural de oferta e demanda segue em um

contexto de baixa demanda ainda por reflexos dos efeitos da crise do Covid-19 e a oferta positivamente pressionada pelos eventos climáticos positivos ao desenvolvimento dos canaviais nas principais origens produtoras.

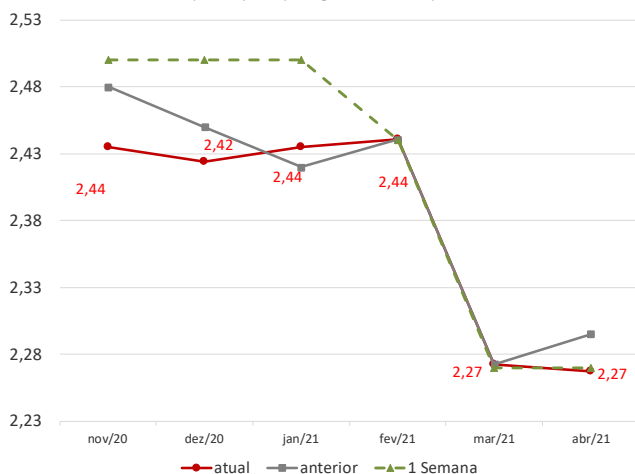
Graficamente o vencimento Março/21 acabou efetivando o seu distanciamento mais acentuado da banda Superior de Bollinger, o que deixa bem alta a probabilidade de uma reversão de tendência no curto prazo. O caminho mais evidente é a retomada do canal lateral vigente ainda há duas semanas atrás entre o suporte de US\$/cents 14,38 e a resistência de US\$/cents 15,00 com um ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68. O distanciamento da linha de preço de Março/21 de sua Banda Superior de Bollinger junto ao reforço do cenário fundamental apontado pelo USDA acentuam esta leitura.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,51]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 107,00 [US\$/cents 18,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 17,85].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,85]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,68]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,51]. O etanol hidratado se mostrou 21,62% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,86 [PVU] e 26,85% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,18].

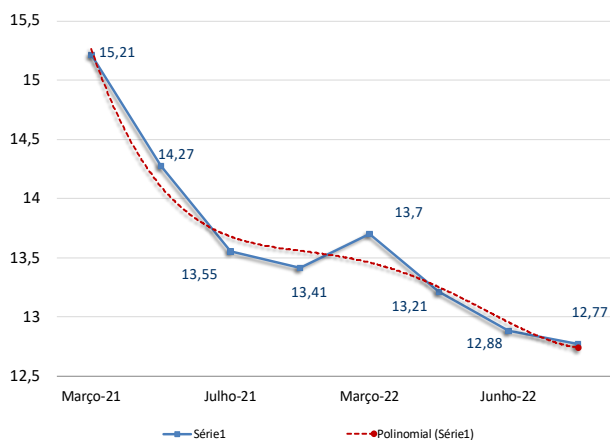
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



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							20-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	110,00	111,00	20,42	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	19,86	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	106,00	107,00	19,67	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	20,04	96,00	89,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							20-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	108,07	107,80	0,25	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,12	20,29	-0,84	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	107,86	107,29	0,53	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	15,21	15,40	14,87	15,31	15,28	-0,45	
Maio/21	14,27	14,52	14,07	14,44	14,42	-1,04	
Julho/21	13,55	13,77	13,39	13,72	13,69	-1,02	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							20-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	413,30	407,70	419,20	416,10	414,70	-0,33	
Outubro/20	403,30	398,80	408,60	407,00	404,70	-0,34	
Dezembro/20	391,60	387,30	396,30	395,30	392,90	-0,33	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.045	106.764	105.751	106.670	106.670	-0,58	
Dow Jones	29.322	29.470	29.299	29.438	29.483	-0,55	
Standard & Poors	3.574	3.581	3.567	3.579	3.582	-0,23	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3880	5,3930	5,2880	5,2910	1,3900		
Euro/US\$	1,1856	1,1856	1,1842	1,1842	0,1100		
US\$/Yuan (China)	6,5652	6,5881	6,5652	6,5881	-0,3400		

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	104,00	3,04	3.036,23	563,52	2.080,00	-1,37	386,04	-1,37	17,51
Açúcar Físico RP/SP	0,00	107,00	3,12	3.123,81	579,77	2.140,00	-1,37	397,18	-1,37	18,02
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	469,56	1.517,97	-1,37	281,73	-1,37	12,78
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	463,99	1.565,39	-1,37	290,53	-1,37	13,18
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	336,40	1.134,91	-1,37	210,64	-1,37	9,55
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	0,34	84,75	3,11	3.109,54	577,12	1.695,07	-1,04	314,60	-1,04	14,27
Açúcar Londres	1,05	111,34	3,25	3.250,61	603,30	2.226,86	-0,34	413,30	-0,34	18,75
Açúcar Índia	1,47	115,78	3,38	3.380,16	627,35	2.315,61	0,08	429,77	0,08	19,49
Açúcar Rússia	1,64	158,67	4,63	4.632,43	859,77	3.173,49	0,25	588,99	0,25	26,72
Açúcar China	1,75	208,62	6,09	6.090,55	1.130,39	4.172,39	0,35	774,39	0,35	35,13

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	0,00	14,96	14,96
Janeiro-21	0,03	29,71	29,70
Janeiro-22	0,18	27,35	27,30
Março-21	0,52	29,15	29,00
Março-22	0,18	27,35	27,3
Maio/21	1,72	29,5	29
Maio-22	0,18	27,35	27,3
Julho/21	0,34	29,1	29
Julho22	0,18	27,35	27,3
Setembro/21	0,34	29,1	29

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 lcmsa | 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 lcmsa | 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)				
20/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	335,32	314,60	413,30	403,30
Diferencial de Polarização	13,58	12,74	16,74	16,33
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	318,91	327,11	430,04	419,63
Frete usina porto	15,26	15,26	15,26	15,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	293,15	301,36	400,78	390,38
PVU (US\$/saca 50kg)	14,66	15,07	20,04	19,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,97	81,19	107,97	105,17
Equivalente Interno (1)	94,30	96,94	128,92	125,57
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			107	107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			108,7	108,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,13

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

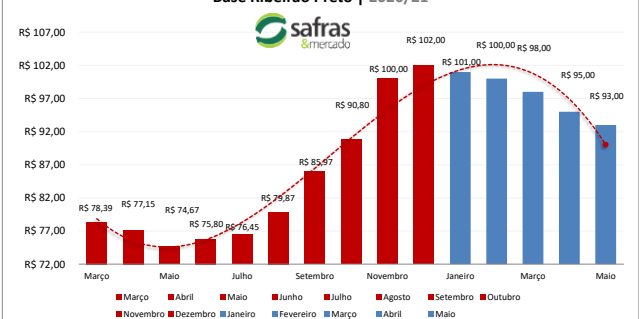
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

20-nov-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,22	13,81
Alagoas	83,00	84,00	15,40	13,97
Pernambuco	83,00	84,00	15,40	13,97
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,59	14,14
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%

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa 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* 20/11/20						
	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	0,4696	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4659	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4807	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4083	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4001	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,25	2,27	0,4181	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4696	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4603	2,55	2,25	2,20

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]	2,0744	0,3797	2,0620	0,60	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4205	0,4516	2,4403	-0,81	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0985	0,3915	2,0972	0,06	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico						
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)						
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	1 Sem	Var. (%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.130,50	2.124,50	2.115,50	0,28	1.905,00	1.905,50

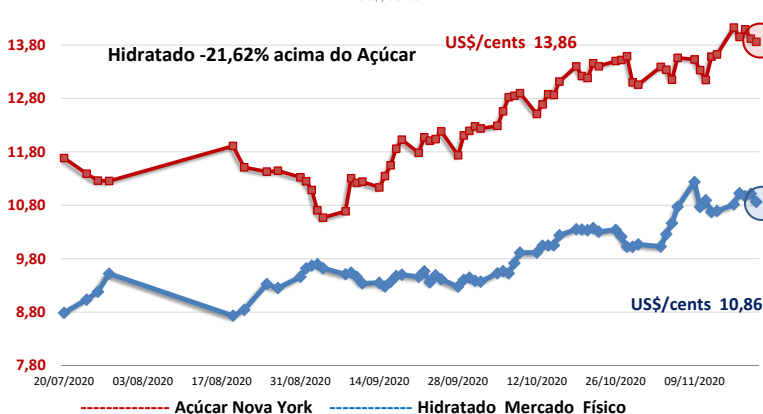
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,75	2,77	Anidro
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	2,75
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	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
	2,52	2,55	2,57	2,44		2,45

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,390				0,00
Julho/20	1,350				0,00
Agosto/20	1,350				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	42,15	41,51	42,32	41,70	0,98
Julho/20	42,40	41,61	42,48	41,88	1,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1765	1,1589	1,1840	1,1625	1,20
Julho/20	1,1722	1,1554	1,1799	1,1596	1,08
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	45,12	44,21	45,16	44,37	1,69
Agosto/20	45,18	44,37	45,22	44,52	1,48

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 novamente estáveis sobre a maior parte das regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil. A ponta compradora se mostrou praticamente de fora do mercado, o que deixou o cenário todo de certo modo esvaziado. A incidência de feriado estadual em São Paulo ajudou a reduzir ainda mais um fluxo de atividade que já se mostrava ameno antes mesmo do recesso. De modo geral a proximidade da entressafra do Centro-Sul do Brasil tem impedido quedas mais pronunciadas nas negociações. Porém a demanda fraca das distribuidoras junto a estoques elevados das usinas acaba neutralizando qualquer possibilidade de avanço sequer fracos no curto prazo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,48 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, com embarques a Minas Gerais e São Paulo estável a R\$ 2,44 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Embarques ao Nordeste firme a R\$ 2,45 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,51 com usinas tentando vender a R\$ 2,55. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,44 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,46 o litro. Em Paulínia preços estáveis a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por preços mais baixos, contrastando com a estabilidade observada no mercado físico. Final de novembro em queda de 1,81% a R\$ 2,44 o litro. Fim de dezembro queda de 1,07% a R\$ 2,42 o litro. Para janeiro alta de 0,62% a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro a estável R\$ 2,44, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril em queda de 1,22% a R\$ 2,27 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,25 o litro assim como fim de junho e julho.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5300	2,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0691
Etanol H/A (2)	-	2,1470
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,95
Preço Açúcar VHP (b)	94,30	94,30
Diferença (a/b)	-23,98%	-29,00%
Conversão (Branco)	71,97	67,22
(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)		