

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue dentro de canal lateral em NY na sexta-feira

Mercado fica no aguardo de subsídios da Índia e relatório do USDA ao fim de novembro; Poucas surpresas devem vir no reporte com ampliação do superávit corrente; Cristal firme no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - Apesar de alguns jornalistas publicarem notas afirmando que o açúcar assume atualmente um comportamento “imprevisível” na bolsa de Nova York o cenário é exatamente o oposto. Na sexta-feira o atual driver Março/21 teve um dia de ganhos de 0,14% negociado a US\$/cents 14,92, ainda claramente dentro de um canal lateral de preços [ou intervalo lateral de oscilação] limitado pela máxima de US\$/cents 15,00 e a mínima de US\$/cents 14,38. Este intervalo se encontra vigente sobre este ativo desde o início de novembro e reflete a falta de uma postura mais agressiva [quer na compra ou na venda] por parte dos agentes de mercado que aguardam duas importantes definições ao setor: subsídios na Índia e o relatório semestral do USDA. Portanto, nada há de imprevisível nestes comportamentos dos preços.

Pelo lado da Índia, como temos alertado aqui, a dúvida é apenas “quando” estes serão anunciados, e não “se” eles serão. É importante ter em mente o elevadíssimo grau de vinculação política entre o setor produtivo agrícola indiano e o setor político, com muitos deputados e senadores sendo eleitos exclusivamente para representar os interesses locais deste setor. Logo ao que parece, a única dúvida é sobre o volume a ser subsidiado, se este vai ser realmente 6 milhões de toneladas conforme é inicialmente apontado ou até mais. A SAFRAS & Mercado alerta que há chances reais de elevação dos volumes a níveis de 8 milhões de toneladas, dado que os estoques no país devem superar 20 milhões e a produção 35 milhões na atual temporada 2020/21 que começou agora em outubro.

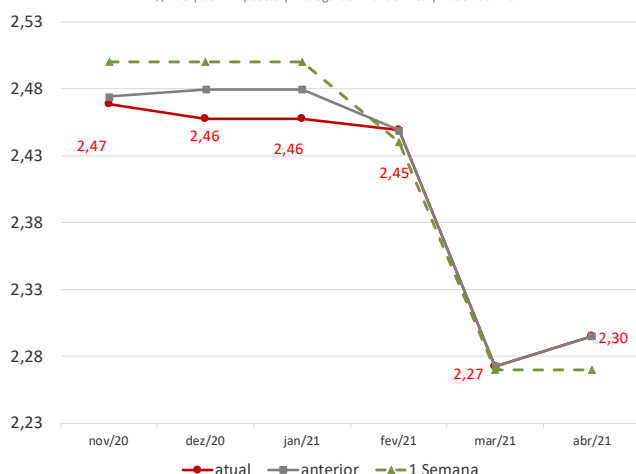
Isto deve ajudar a empurrar o superávit desta temporada para 10 milhões de toneladas de modo muito fácil, ainda mais quando levamos em conta uma expectativa de produção

brasileira de 36 a 38 milhões de toneladas. Atualmente o mercado exportador se mostra meio de lado pela ótica das fixações para a próxima safra, com níveis de 15 milhões de toneladas já fixadas, sendo que, não fosse o ímpeto “gestor de risco” dos bancos, que têm negado financiamento para alguns grupos produtores, estes níveis já estariam em 18 milhões de toneladas. A SAFRAS & Mercado projeta embarques de 28 milhões de toneladas na próxima safra do Centro-Sul do Brasil 2021/22. O setor produtivo ainda se encontra longe do risco de uma quebra de safra como quer forçar algumas entidades representativas de classe ao mercado.

De fato é certo que foram poucos os índices de precipitação entre junho a outubro. Porém não seria isto devido à região estar em sua estação de seca? Já o verão [esta sim, estação chuvosa] tem sido marcada por chuvas nas regiões produtoras, exatamente o que se espera para esta época do ano. Logo, em termos de clima, é fato se afirmar que está tudo dentro de relativa normalidade, sendo claramente despropositado afirmar que a próxima temporada do Centro-Sul apresenta risco de quebra nos canaviais.

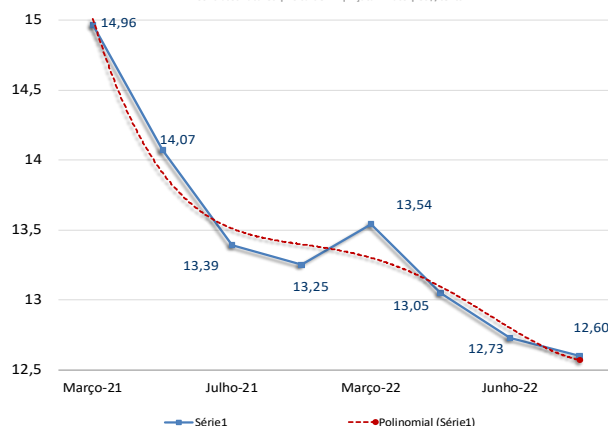
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 102,00 [US\$/cents 16,90]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 17,07]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,07]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 16,90]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 16,74]. O etanol hidratado se mostrou 21,51% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,69 [PVU] e 24,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,90 [US\$/cents 12,08].

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							13-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	107,00	108,00	19,55	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	104,00	106,00	19,00	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	103,00	104,00	18,82	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	105,00	106,00	19,18	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)							13-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	105,14	104,76	0,36	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,20	19,17	0,16	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	105,01	104,73	0,27	92,97	87,95	65,43	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	13-nov-20
Março/21	14,96	15,08	14,79	14,86	14,92	0,26	
Maio/21	14,07	14,20	13,97		14,12	-0,35	
Julho/21	13,39	13,52	13,29		13,46	-0,52	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	13-nov-20
Agosto/20	412,80	404,80	408,10	404,80	406,90	1,44	
Outubro/20	406,80	403,60	409,70	405,00	406,80	0	
Dezembro/20	395,60	390,50	400,90	396,90	399,40	-0,95	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	13-nov-20
Ibovespa	104.457	104.707	102.509	102.509	102.507	1,90	
Dow Jones	29.458	29.491	29.204	29.204	29.080	1,30	
Standard & Poors	3.576	3.579	3.562	3.553	3.537	1,11	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	13-nov-20
Dólar Comercial	5,4740	5,5270	5,4470	5,4510	-0,1800	
Euro/US\$	1,1822	1,1822	1,1813	1,1813	0,0700	
US\$/Yuan (China)	6,6091	6,6145	6,6091	6,6145	-0,0800	

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	-0,98	101,00	2,95	2.948,65	538,66	2.020,00	0,18	369,02	0,18	16,74
Açúcar Físico RP/SP	0,00	104,00	3,04	3.036,23	554,66	2.080,00	0,18	379,98	0,18	17,24
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	462,18	1.517,97	0,18	277,31	0,18	12,58
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	456,70	1.565,39	0,18	285,97	0,18	12,97
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	331,11	1.134,91	0,18	207,33	0,18	9,40
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	-0,54	84,90	3,11	3.114,89	569,03	1.697,99	-0,35	310,19	-0,35	14,07
Açúcar Londres	1,26	112,98	3,30	3.298,50	602,57	2.259,67	1,45	412,80	1,45	18,72
Açúcar Índia	-0,14	117,90	3,44	3.442,01	628,79	2.357,98	0,04	430,76	0,04	19,54
Açúcar Rússia	-1,05	162,10	4,73	4.732,41	864,53	3.241,99	-0,87	592,25	-0,87	26,86
Açúcar China	-0,10	210,46	6,14	6.144,24	1.122,44	4.209,18	0,08	768,94	0,08	34,88

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	2,97	14,92	14,49
Janeiro-21	-0,17	29,25	29,30
Janeiro-22	0,00	27,35	27,35
Março-21	-0,17	28,8	28,85
Março-22	0,00	27,35	27,35
Maio/21	0,00	28,95	28,95
Maio-22	0,00	27,35	27,35
Julho/21	0,00	28,95	28,95
Julho22	0,00	27,35	27,35
Setembro/21	0,00	28,95	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 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)				
13/11/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	329,81	310,19	412,80	406,80
Diferencial de Polarização	13,36	12,56	16,72	16,48
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	313,17	322,53	429,52	423,28
Frete usina porto	15,02	15,02	15,02	15,02
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	287,65	297,01
PVU (US\$/saca 50kg)	14,38	14,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	78,73	81,29
Equivalente Interno (1)	94,01	97,06
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		104
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		105,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,19

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

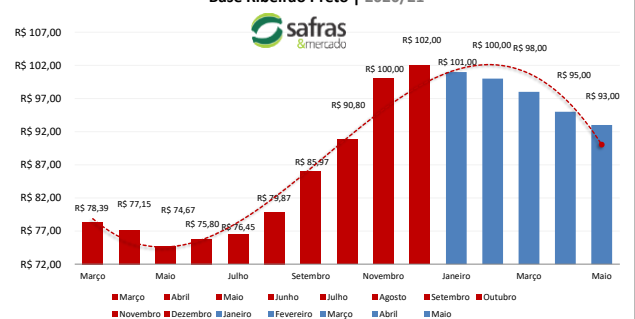
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

13-nov-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,98	13,59
Alagoas	83,00	84,00	15,16	13,76
Pernambuco	83,00	84,00	15,16	13,76
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,35	13,92
Pará/Belém**	115,71	116,71	97,80	32,45

** 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* 13/11/20						
	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	0,4622	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4585	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4731	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4019	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,3939	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,26	2,28	0,4132	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4622	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4531	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

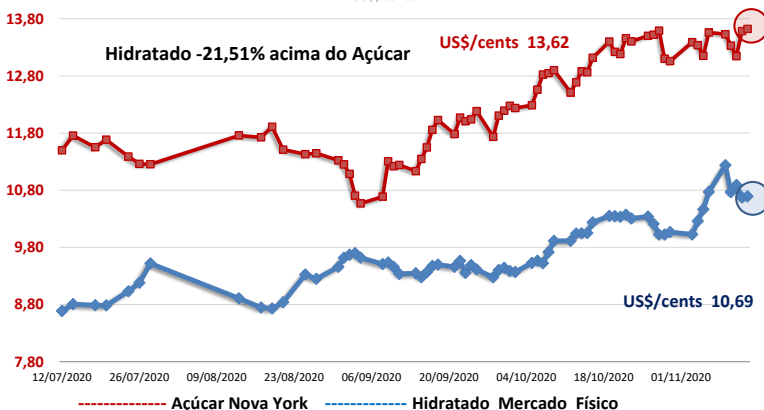
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0620	0,3797	2,0540	0,39	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4403	0,4494	2,4018	1,60	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0972	0,3862	2,0729	1,17	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	2.125,50	2.129,50	2.115,50	-0,19	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,75	Anidro	
Hidratado Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	2,75	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	3,14	
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44		
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,52	2,55	2,56	2,42	2,44	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,480	1,420	1,480	1,430	2,06
Julho/20	1,440				2,12
Agosto/20	1,440				2,12

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,24	40,10	40,94	40,94	-2,14
Julho/20	40,50	40,37	41,21	41,21	-2,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1287	1,1178	1,1503	1,1571	-2,45
Julho/20	1,1284	1,1204	1,1491	1,1558	-2,37
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,82	42,67	43,34	43,53	-1,63
Agosto/20	42,99	42,90	43,55	43,79	-1,82

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 marcada por poucas alterações nos preços de negociação do mercado físico. As vendas seguiram moderadas entre usinas e distribuidoras, o que manteve os preços equilibrados. A queda no petróleo registrada durante o dia foi um sinal de alerta sobre possíveis ajustes de baixa na gasolina, a qual já é pressionada pelo recuo no câmbio. Este deve ser observado ao longo já da terceira semana de novembro. A expectativa de uma segunda do Covid-19 a ser ampliada após as eleições ajuda a colocar um freio nos movimentos de valorização. Os estoques elevados também reforçam este cenário.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 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\$ 2,50. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo firme a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Embarques ao Nordeste estável a R\$ 2,44 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,56 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\$ 2,52 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\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Paulínia preços firmes a R\$ 2,55 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 de estáveis a mais baixos. Final de novembro estável a R\$ 2,47 o litro. Fim de dezembro em queda de 0,90% a R\$ 2,46 o litro. Para janeiro queda de 0,90% a R\$ 2,46 o litro. Final de fevereiro estabilidade em R\$ 2,45, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril firme a R\$ 2,30 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)	94,01	94,01
Diferença (a/b)	-23,75%	-28,78%
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)		