

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com sinais de saturação de curto prazo na quinta-feira

Movimentos imediatos demonstram mais uma vez sinais de saturação das máximas e possível lateralização dos preços antes de queda mais expressiva; Petróleo estável e mercados reduzindo euforia com Biden

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual contrato driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 1,84% negociado a US\$/cents 14,38. Pelo terceiro pregão seguido temos máximas descendentes com a recente faixa de US\$/cents 15,00 sendo deixada para trás. Apesar disso é muito claro que ainda é cedo para dizer que ela foi deixada de lado. Por hora a força compradora não tem sido forte o suficiente para elevar a linha de preço de volta aos US\$/cents 15,00 mesmo que níveis mais profundos de realização de lucros abaixo de US\$/cents 14,50 ainda não sejam vistos. A possibilidade de vitória de Joe Biden nos Estados Unidos acabou neutralizando grande parte da euforia do mercado quanto a ganhos mais longos frente a um cenário de vitória de Trump. Muito é lembrado da tendência de seis meses de alta nos principais índices norte americanos após a vitória de Trump. O mesmo se esperava agora.

Ainda assim o dia foi de ganhos no mercado acionário em geral de modo a manter parte da sustentação dos derivativos como um todo, entre eles o açúcar. De fato, apesar do dia ter sido relativamente pouco positivo, ele ainda ficou longe do forte tom negativo da sexta-feira anterior. Saturada a questão do risco político nos Estados Unidos [que no fundo todos sabiam, não envolvia tanto risco assim] o mercado de açúcar deve se voltar naturalmente aos seus fundamentos, com olhos atentos à entressafra do Centro-Sul do Brasil e a entrada da safra nova 2020/21 da Índia. Nos dois lados do globo as atenções são desprendidas de forma importante. No Brasil os meses de novembro e dezembro devem ser de chuvas em torno de 200 mm acima da média para as regiões do oeste e norte de São Paulo, onde se concentram em média 70% dos canaviais do Centro-Sul. O leste de Goiás deve ter chuvas em linha com a média histórica para o período e o Paraná 300 mm abaixo da média.

Já para janeiro o cenário se mostra novamente sob estresse hídrico com todas as regiões de cana do Centro-Sul sob volumes

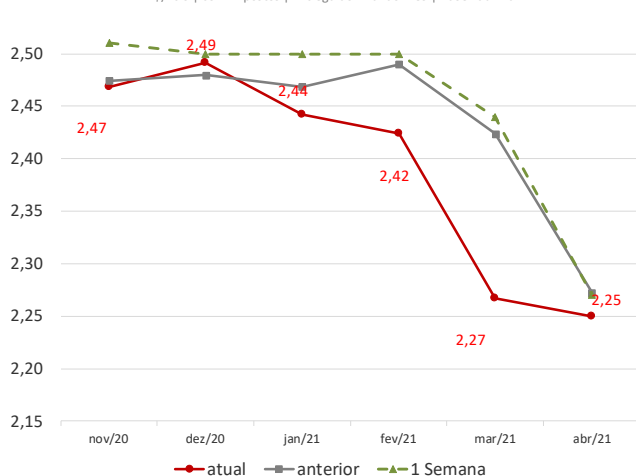
abaixo da média histórica. Logo, ainda que novembro e dezembro sejam chuvosos, pelo visto janeiro não será. É cedo para apontar quebra de safra, mas é interessante notar que existe um tempo de revisão dos modelos de anomalia de chuva do início de novembro para janeiro. Na Índia o foco de atenção segue sobre os subsídios com estes estando diretamente vinculados aos resultados das eleições locais ao fim de novembro. Está muito claro que apenas se elege ou se reelege quem promete manter e reforçar esta política, aprofundando ainda mais o vínculo político e econômico que o setor produtivo construiu no país.

Apontar possibilidades de não renovação ou queda nos valores é um erro crasso passível até de ingenuidade. Logo, o mercado deve contar um com forte volume produtivo da safra passada para a atual [de 27 para 34 milhões de toneladas] junto a estoques elevados e demanda em baixa. Sob este contexto as indicações mais recentes de 6 milhões de toneladas de exportação subsidiadas até parecem pouco. Gráficamente a linha de preço de Março/21 se mostra ao redor da sua Banda Média de Bollinger pelo segundo dia consecutivo. Isto reforça a tendência de lateralidade nos preços para os próximos dias, ainda mais frente a falta de novidade nos fundamentos e indefinição dos subsídios da Índia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estáveis a R\$ 98,00 [US\$/cents 15,74]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 100,00 [US\$/cents 16,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 99,00 [US\$/cents 15,89]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 99,00 [US\$/cents 15,89]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 98,00 [US\$/cents 15,73]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 97,00 [US\$/cents 15,59]. O etanol hidratado se mostrou 20,44% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,46 [PVU] e 22,36% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 12,48].

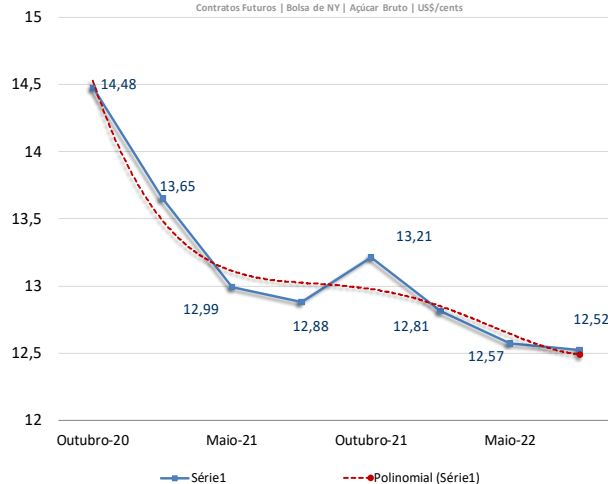
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	103,00	104,00	18,57	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	100,00	102,00	18,03	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	99,00	100,00	17,85	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	101,00	102,00	18,21	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\$	102,25	102,16	0,09	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	18,43	18,04	2,16	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	101,75	101,20	0,54	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,48	14,83	14,38	14,70	14,65	-1,16
Maio/21	13,65	13,88	13,56	13,80	13,70	-0,36
Julho/21	12,99	13,20	12,92	13,06	13,03	-0,30

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	389,90	388,60	395,40	394,90	391,80	-0,48
Outubro/20	394,00	392,20	399,60	396,70	394,60	-0,15
Dezembro/20	390,70	389,20	396,40	395,00	391,80	-0,28

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	100.861	100.922	97.872	97.873	97.867	3,05
Dow Jones	28.430	28.495	28.083	28.083	27.848	2,09
Standard & Poors	3.521	3.527	3.503	3.486	3.443	2,25

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,5460	5,6310	5,5350	5,6150	-1,9600
Euro/US\$	1,1827	1,1827	1,1709	1,1709	1,0000
US\$/Yuan (China)	6,6104	6,6590	6,6104	6,6590	-0,7200

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	98,00	2,86	2.861,06	515,88	1.960,00	2,00	353,41	2,00	16,03
Açúcar Físico RP/SP	0,00	100,00	2,92	2.919,45	526,41	2.000,00	2,00	360,62	2,00	16,36
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	456,18	1.517,97	2,00	273,71	2,00	12,42
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	447,17	1.552,87	2,00	280,00	2,00	12,70
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	326,81	1.134,91	2,00	204,64	2,00	9,28
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	-2,32	83,45	3,06	3.061,66	552,05	1.668,97	-0,36	300,93	-0,36	13,65
Açúcar Londres	-2,44	108,12	3,16	3.156,49	569,15	2.162,39	-0,48	389,90	-0,48	17,69
Açúcar Índia	-0,96	121,28	3,54	3.540,62	638,41	2.425,53	1,03	437,35	1,03	19,84
Açúcar Rússia	-1,05	166,15	4,85	4.850,80	874,65	3.323,09	0,93	599,19	0,93	27,18
Açúcar China	-2,47	215,95	6,30	6.304,67	1.136,80	4.319,07	-0,52	778,77	-0,52	35,32

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

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	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
05/11/2020	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	319,23	300,93	389,90	394,00
Diferencial de Polarização	12,93	12,19	15,79	15,96
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	302,16	312,89	405,69	409,96
Frete usina porto	14,82	14,82	14,82	14,82
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	276,84	287,57
PVU (US\$/saca 50kg)	13,84	14,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	76,77	79,74
Equivalente Interno (1)	91,66	95,22
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		100
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		101,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,18

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

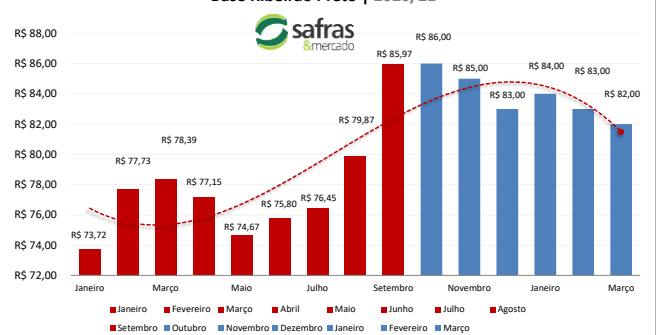
5-nov-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	14,79	13,41
Alagoas	83,00	84,00	14,97	13,58
Pernambuco	83,00	84,00	14,97	13,58
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,15	13,74
Pará/Belém**	111,62	112,62	94,33	31,30

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Novembro-20	#VALOR!	NA	NA
Dezembro-20	-0,48	14,65	14,72
Janeiro-21	1,38	28,75	28,36
Janeiro-22	0,15	27,04	27,00
Março-21	1,95	28,75	28,20
Março-22	0,33	27,04	26,95
Maio/21	1,05	28,85	28,55
Maio-22	0,26	27,07	27
Julho/21	1,34	28,8	28,42
Julho22	0,26	27,07	27
Setembro/21	1,23	28,75	28,4

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quinta-feira marcada por preços predominantemente estáveis sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul, em linha com o que se tem observado desde a última semana de outubro. O consumo na bomba continua com seus sinais claros de limitações de curto prazo enquanto a entressafra se aproxima rapidamente, o que deixa os preços dentro de um intervalo lateral bem definido. Os dados mais recentes de competitividade frente a gasolina sugerem a continuidade da demanda moderada. Em SP o hidratado se encontra em uma relação de preço de 69% com a gasolina, com dados da semana anterior, contra 67% do período anterior. Em MG atualmente temos relação em 65% contra 64% dos dados anteriores. No MT temos 66% contra 64% e em GO temos relação estável a 66%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 2,48 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\$ 2,53 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\$ 2,46 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 estável a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,46 com usinas tentando vender a R\$ 2,48. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,39 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,41 o litro. Em Paulínia estável a R\$ 2,53 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 quinta-feira foi de ajustes mistos, contrastando com o dia de baixa volatilidade do mercado físico. Final de novembro baixa de 0,45% a R\$ 2,47 o litro. Fim de dezembro alta de 0,91% a R\$ 2,49 o litro. Para janeiro queda de 1,91% a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,42, fim de março estável a R\$ 2,27, final de abril alta de 1,77% a R\$ 2,25 o litro.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,5300	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,38
Preço Açúcar VHP (b)	91,66	91,66
Diferença (a/b)	-21,80%	-27,58%
Conversão (Branco)	71,97	66,65
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/11/20						
	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	0,4562	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4526	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4670	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,3935	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,3856	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4014	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4562	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,46	2,48	0,4436	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.	entre 26/10 e 30/10	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0570	0,3593	2,0149	2,09	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4264	0,4127	2,3149	4,82	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0744	0,3632	2,0372	1,83	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		17,96%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.107,50	2.107,50	2.115,50	0,00	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
					Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
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	
	2,46	2,48	2,54	2,40	2,42	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/11/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,400	1,400	1,435	1,435	3,70
Julho/20	1,385				3,74
Agosto/20	1,385				3,74
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	38,58	38,27	39,35	39,17	-1,45
Julho/20	38,91	38,60	39,67	39,42	-1,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1128	1,0861	1,1185	1,1081	0,42
Julho/20	1,1043	1,0810	1,1100	1,1021	0,19
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20				37,46	
Agosto/20	40,77	40,33	41,53	41,23	-1,11

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

