

Análise Mercado de Açúcar: Retorno do feriado na sexta-feira deixa NY com baixa volatilidade

Agentes internacionais ainda observam movimentos do USDA com relação a fundamentos do médio prazo; Demanda reage pouco e oferta cresce mais; Tendência de baixa para todos os ativos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira de baixa volatilidade na bolsa de Nova York onde o atual contrato driver Março/21 encerrou o dia com ganhos bem moderados, na faixa de 0,33% a US\$/cents 14,82. Os demais ativos com entregas ao longo de 2021 e 2022 também tiveram avanços moderados, beirando a estabilidade. Porém ainda é importante destacar que a curva futura de preço desenhada por estes ativos segue com uma inclinação fortemente negativa a partir de Março/21 com preços que se direcionam a US\$/cents 13,00. Isto reflete basicamente o mais recente relatório de oferta e demanda do USDA atualizado na última terça-feira, dia 24.

O mercado externo de açúcar se encontra em um cenário peculiar, marcado pelo suporte dos preços no curto prazo, expressos por Março/21 e pela queda dos preços sob um horizonte mais longo, traduzidos pelos ativos com vencimento ao longo de 2021 e 2022. O mercado de curto prazo precifica um hiato de oferta entre as produções do Centro-Sul do Brasil, que encerra a sua temporada atual 2020/21, e a safra da Ásia, que se encontra em seus primeiros movimentos da sua safra nova 2020/21. Tanto uma quanto outra origem se encontram em um contexto de disponibilidade reduzida de oferta no curto prazo.

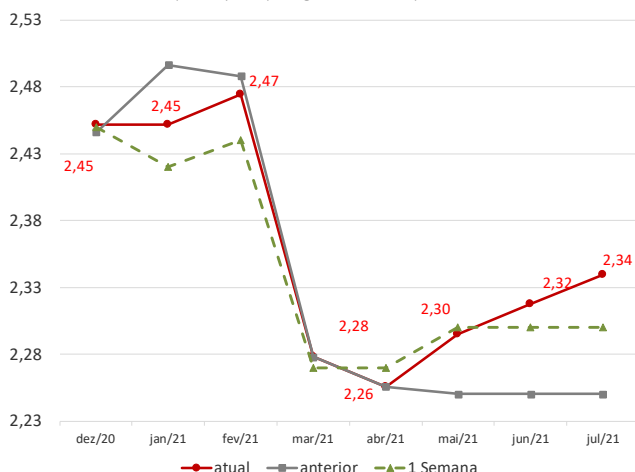
Isto tem mantido o spread bem elevado por parte de Março/21 sobre os demais ativos, ainda que este tenha recuado um pouco desde a mais recente inflexão de baixa que derrubou este ativo de níveis acima dos US\$/cents 15,00 para patamares abaixo deste referencial. Ainda assim os fundamentos deverão seguir dando o tom, ainda mais forte a partir da expiração deste ativo em março do ano que vem,

quando a curva futura de preços mais negativa entrar em evidência nos próximos vencimentos. Além disso, daqui até março, alguns vetores deverão ser melhor definidos por parte dos fundamentos.

Graficamente Março/21, por menor que tenha sido o movimento do dia, e ainda que as mínimas da sexta-feira, 27, tenham sido levemente mais altas que as do dia anterior, se mantém dentro de um padrão de tendência de baixa dentro do canal lateral limitado em resistência pelo preço de US\$/cents 15,00, em suporte pelo nível de US\$/cents 14,38 e pelo ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68. Atualmente a linha de preço oscila mais alinhada a este ponto de equilíbrio, patamar reforçado pela Banda Inferior de Bollinger com o fechamento do dia em US\$/cents 14,82. A Banda Inferior de Bollinger segue com inclinação negativa, o que mantém o tom de baixa para o início da semana.

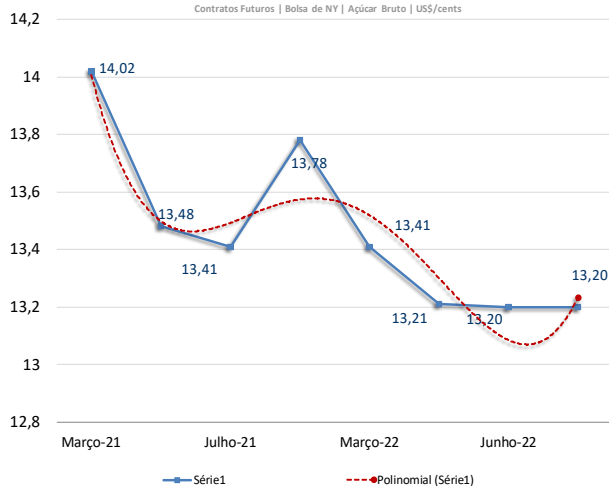
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 106,00 [US\$/cents 18,03]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 109,00 [US\$/cents 18,56]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 108,00 [US\$/cents 18,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 108,00 [US\$/cents 18,39]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,22]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,05]. O etanol hidratado se mostrou 18,03% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,03 [PVU] e 27,91% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,58 [US\$/cents 13,38].

Indicações 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							27-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	112,00	113,00	21,02	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	109,00	111,00	20,46	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	108,00	109,00	20,27	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	110,00	111,00	20,65	96,00	89,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)							27-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	109,89	109,58	0,28	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,62	20,56	0,29	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	109,63	109,32	0,28	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	14,82	15,18	14,76	14,88	14,77	0,33	
Maio/21	14,02	14,29	13,96	14,07	13,95	0,50	
Julho/21	13,48	13,68	13,43	13,49	13,40	0,59	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							27-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	404,70	402,10	410,00	405,80	404,10	0,14	
Outubro/20	397,80	396,00	403,20	399,00	398,10	-0,07	
Dezembro/20	391,20	389,80	395,80	392,00	391,80	-0,15	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.666	111.603	110.161	110.229	110.227	0,39	
Dow Jones	29.910	30.015	29.820	29.911	29.872	0,13	
Standard & Poors	3.638	3.644	3.632	3.639	3.630	0,24	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3270	5,3810	5,3220	5,3260	-0,1800		
Euro/US\$	1,1945	1,1945	1,1904	1,1904	0,3400		
US\$/Yuan (China)	6,5799	6,5799	6,5770	6,5770	0,0400		

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	106,00	3,09	3.094,62	580,93	2.120,00	0,19	397,97	0,19	18,05
Açúcar Físico RP/SP	0,00	109,00	3,18	3.182,20	597,37	2.180,00	0,19	409,24	0,19	18,56
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	474,94	1.517,97	0,19	284,96	0,19	12,93
Etanol Hidratado	0,40	78,58	2,51	2.510,00	471,18	1.571,65	0,59	295,04	0,59	13,38
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	340,25	1.134,91	0,19	213,05	0,19	9,66
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	0,31	82,33	3,02	3.020,47	567,01	1.646,52	0,50	309,09	0,50	14,02
Açúcar Londres	-0,04	107,79	3,15	3.146,93	590,75	2.155,84	0,15	404,70	0,15	18,36
Açúcar Índia	1,09	115,09	3,36	3.359,99	630,75	2.301,79	1,28	432,10	1,28	19,60
Açúcar Rússia	-0,74	152,28	4,45	4.445,60	834,54	3.045,50	-0,56	571,71	-0,56	25,93
Açúcar China	-0,64	207,29	6,05	6.051,87	1.136,07	4.145,89	-0,45	778,28	-0,45	35,30

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	15,47	15,47
Janeiro-21	0,00	29,4	29,40
Janeiro-22	0,00	27,3	27,30
Março-21	0,00	28,98	28,98
Março-22	0,00	27,3	27,3
Maio/21	0,00	29,45	29,45
Maio-22	0,00	27,3	27,3
Julho/21	0,00	29,1	29,1
Julho22	0,00	27,3	27,3
Setembro/21	0,00	29,1	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 Icumsa | 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 Icumsa | 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)				
27/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	326,73	309,09	404,70	397,80
Diferencial de Polarização	13,23	12,52	16,39	16,11
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	309,96	321,38	421,09	413,91
Frete usina porto	15,43	15,43	15,43	15,43
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	284,03	295,45	391,66	384,48
PVU (US\$/saca 50kg)	14,20	14,77	19,58	19,22
PVU (R\$/saca 50kg)**	75,65	78,69	104,32	102,41
Equivalente Interno (1)	90,33	93,96	124,56	122,28
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			109	109
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			110,7	110,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,11	-0,09

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

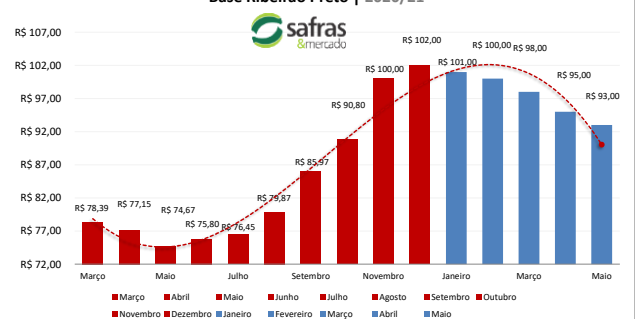
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

27-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,39	13,96
Alagoas	83,00	84,00	15,58	14,13
Pernambuco	83,00	84,00	15,58	14,13
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,77	14,31
Pará/Belém**	120,83	121,83	102,12	33,88

** 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 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira marcada por preços mistos nas principais origens produtoras do Centro-Sul. A demanda moderada das distribuidoras não tem afetado a disposição vendedora das usinas na maioria das praças de negociação. Ainda assim as negociações têm sido registradas de modo muito pontual, em baixa intensidade, com volumes apenas destinados a abastecimento imediato, no curto prazo. Pelo lado dos estoques temos informações de que os estoques de etanol do Brasil na safra 2020/21 somam 11,84 bilhões de litros, conforme dados atualizados até 15 de novembro. Na região centro-sul, os estoques totalizam 11,48 bilhões de litros, elevação de 4,5% na comparação com os estoques contabilizados até 15 de novembro do ano passado. Dos estoques totais armazenados no centro-sul, 7,6 bilhões de litros são de etanol hidratado, com crescimento anual de 4,9%. Já os estoques de etanol anidro da região totalizam 3,87 bilhões de litros, elevação anual de 3,6%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,40% 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\$ 2,51. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado, com embarques a Minas Gerais e São Paulo em alta de 0,82% a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,22% a R\$ 2,48 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,78% a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,96% a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado alta de 1,69% a R\$ 2,55 com usinas tentando vender a R\$ 2,60. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,40% a R\$ 2,49 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado em alta de 2,00% a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,23% a R\$ 2,41 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 o litro. Em Paulínia preços em queda de 1,17% 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 sexta-feira foi marcada por preços predominantemente mais altos para os meses mais longos, de junho e julho de 2021 e com leves ajustes de baixa para os vencimentos mais próximos. Fim de dezembro com estável a R\$ 2,45 o litro. Para janeiro queda de 1,79% a R\$ 2,45 o litro. Final de fevereiro queda de 0,56% a R\$ 2,47, fim de março estável a R\$ 2,28, final de abril estável a R\$ 2,26 o litro. Fim de maio alta de 1,99% a R\$ 2,30. Final de junho alta de 2,99% a R\$ 2,32 e fim de julho em alta de 3,98% a R\$ 2,34 o litro. Preços válidos 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	2,5100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0779
Etanol H/A (2)	-	2,1561
Conversão (VHP) (a)	71,68	67,23
Preço Açúcar VHP (b)	90,33	90,33
Diferença (a/b)	-20,64%	-25,57%
Conversão (Branco)	71,97	67,50
(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* 27/11/20						
	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	0,4749	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4712	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4862	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,21	2,22	0,4146	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4064	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4179	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4749	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4656	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]	2,0707	0,3863	2,0744	-0,18	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4184	0,4512	2,4205	-0,09	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,1148	0,3946	2,0985	0,78	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,79%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.127,50	2.131,00	2.115,50	-0,16	1.905,00	1.905,50
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	
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,55	2,60	2,58	2,46	2,48	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,400	1,040	1,400	1,040	0,00
Janeiro/21	1,350	1,090	1,360	1,090	2,25
Fevereiro/21	1,350				1,50

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	45,52	44,55	46,09	44,90	-0,41
Fevereiro/21	45,72	44,77	46,27	45,07	-0,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,2801	1,2599	1,2967	1,2875	-0,57
Janeiro/21	1,2627	1,2439	1,2815	1,2710	-0,65
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	48,25	47,34	48,46	47,79	0,96
Fevereiro/21	48,31	47,41	48,50	47,82	1,02

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

