

Análise Mercado de Açúcar: Feriado nos Estados Unidos adia queda mais expressiva no açúcar

Mercado na expectativa com subsídios da Índia para reforçar quadro de reversão de tendência mais acentuado; Dados do USDA reforçam tom baixista que nem mesmo o Brent acima consegue segurar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada pela ausência do pregão da bolsa de Nova York diante do feriado nacional do Dia dos Veteranos. E para quem já é veterano no mercado de açúcar sabe que a tendência altamente mais provável é de forte ajuste negativo nos preços do açúcar sobre o ativo Março/21. Embora este tenha pouca margem para queda, visto que a expiração dele ocorre antes do início do calendário oficial da safra do Centro-Sul do Brasil, ainda assim algum ajuste de baixa deve ser observado sobre ele, ainda mais quando a curva futura de preços para os demais ativos ao longo de 2021 e 2022 tem se mostrado com forte tom negativo desde abril deste ano.

Neste contexto tanto o relatório do USDA quanto a expectativa de subsídios reforçam ainda mais o tom de baixa sobre todos os ativos de Nova York, não apenas Março/21 que, no fundo, tende a cair mais possivelmente para valores dentro do intervalo lateral entre o suporte de US\$/cents 14,48 e a resistência de US\$/cents 15,00 com um ponto de equilíbrio em 14,68. Ainda em um cenário de subsídios nebulosos quanto a sua divulgação, Março/21 em Nova York deve oscilar dentro deste intervalo. Porém, quando a Índia definir tanto o valor de seu subsídio interno quanto da meta oficial de exportação, Março/21 deve mergulhar mais fundo para baixo deste intervalo. E quanto mais ela demorar para fazer isso, maior deve ser o tombo e mais rápido ele deve ocorrer, diante já da relativa proximidade da entrega física deste ativo.

Ainda agora em fins de novembro o mercado se encontra quase equilibrado no volume de negócios entre a primeira e a segunda tela de Nova York, Maio/21, que apresenta já 219 mil posições em aberto contra 427 mil de Março/21. E isto que ainda há muito tempo para a expiração de Março/21 mesmo que ninguém queira ficar daqui até março do ano que vem tomando ajustes negativos

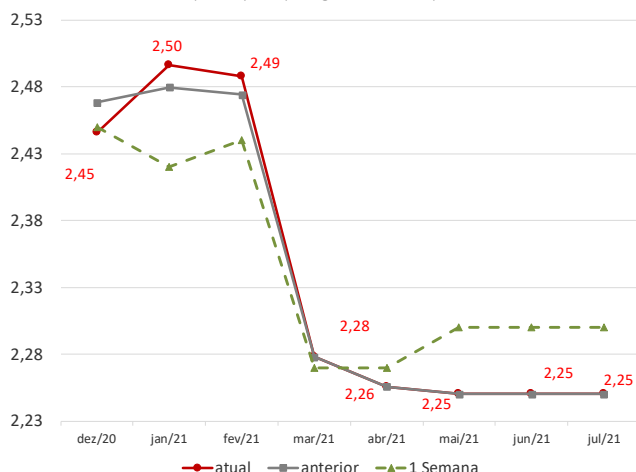
diários contra a bolsa de Nova York e uma taxa de câmbio acima de R\$ 5,30 no Brasil. Graficamente Março/21 já oscila plenamente dentro do intervalo lateral já mencionado acima, com as mínimas do pregão anterior tendo testado exatamente a Banda Inferior de Bollinger.

Da sexta-feira passada para a sexta-feira atual, 27, o mercado simplesmente atravessou a Banda Superior para a Inferior de Bollinger antes mesmo da atualização dos dados do USDA. Perdidas as referências do próprio canal lateral, vide ponto de equilíbrio e suporte, a marca mais próxima é a faixa dos US\$/cents 14,00 que, além de um suporte natural e psicológico também se mostra próxima a Média Móvel Exponencial de 100 dias que oscila atualmente em US\$/cents 13,88. Porém, se Março/21 entrar mesmo em uma tendência de baixa, esta média já estará abaixo dos US\$/cents 13,80 quando do teste do nível natural dos US\$/cents 14,00. Porém, para tudo isso dependem os subsídios da Índia e a indicação de exportação de 6 milhões de toneladas que, segundo a expectativa da SAFRAS & Mercado pode chegar a 8 milhões.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 106,00 [US\$/cents 18,02]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 109,00 [US\$/cents 18,53]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 108,00 [US\$/cents 18,36]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 108,00 [US\$/cents 18,36]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,19]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,02]. O etanol hidratado se mostrou 18,23% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,97 [PVU] e 28,19% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,30].

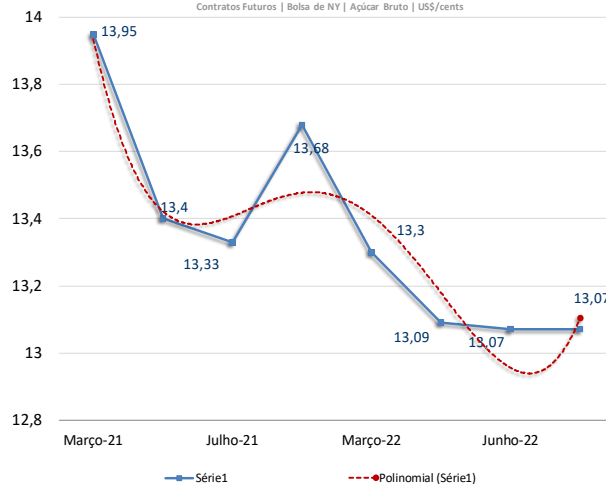
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						26-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	20,99	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	109,00	111,00	20,42	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	108,00	109,00	20,24	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	110,00	111,00	20,61	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)						26-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	109,58	109,43	0,14	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,56	20,58	-0,10	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	109,32	109,02	0,28	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						26-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,77	15,15	14,66	15,06	14,77	0,00
Maio/21	13,95	14,23	13,84	14,16	13,95	0,00
Julho/21	13,40	13,59	13,28	13,53	13,40	0,00

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						26-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	404,10	401,10	404,60	401,30	400,70	0,84
Outubro/20	398,10	395,70	398,40	395,70	395,30	0,7
Dezembro/20	391,80	388,80	392,10	388,90	387,90	1

ÍNDICES						26-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	110.142	110.205	109.418	110.133	110.133	0,00
Dow Jones	29.849	30.059	29.806	30.059	29.849	0,00
Standard & Poors	3.625	3.630	3.618	3.636	3.625	0,00

CÂMBIO						26-nov-20
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,3370	5,3590	5,2980	5,3350	0,3100	
Euro/US\$	1,1904	1,1904	1,1904	1,1904	0,0000	
US\$/Yuan (China)	6,5770	6,5830	6,5770	6,5830	-0,0900	

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	579,84	2.120,00	-0,32	397,23	-0,32 18,02
Açúcar Físico RP/SP	0,00	109,00	3,18	3.182,20	596,25	2.180,00	-0,32	408,47	-0,32 18,53
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	474,05	1.517,97	-0,32	284,42	-0,32 12,90
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	468,43	1.565,39	-0,32	293,31	-0,32 13,30
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	339,61	1.134,91	-0,32	212,65	-0,32 9,65
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	0,32	82,07	3,01	3.011,04	564,18	1.641,38	0,00	307,55	0,00 13,95
Açúcar Londres	1,17	107,83	3,15	3.148,16	589,88	2.156,68	0,85	404,10	0,85 18,33
Açúcar Índia	0,28	113,85	3,32	3.323,77	622,78	2.276,98	-0,04	426,64	-0,04 19,35
Açúcar Rússia	2,07	153,41	4,48	4.478,88	839,21	3.068,30	1,75	574,91	1,75 26,08
Açúcar China	0,29	208,63	6,09	6.090,78	1.141,24	4.172,55	-0,03	781,82	-0,03 35,46

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
26/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	325,62	307,54	404,10	398,10
Diferencial de Polarização	13,19	12,46	16,37	16,12
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	308,81	319,77	420,47	414,22
Frete usina porto	15,40	15,40	15,40	15,40
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	282,91	293,87	391,06	384,82
PVU (US\$/saca 50kg)	14,15	14,69	19,55	19,24
PVU (R\$/saca 50kg)**	75,49	78,42	104,36	102,69
Equivalente Interno (1)	90,14	93,64	124,60	122,61
Preço Cristal (lcumsa 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	-0,10

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

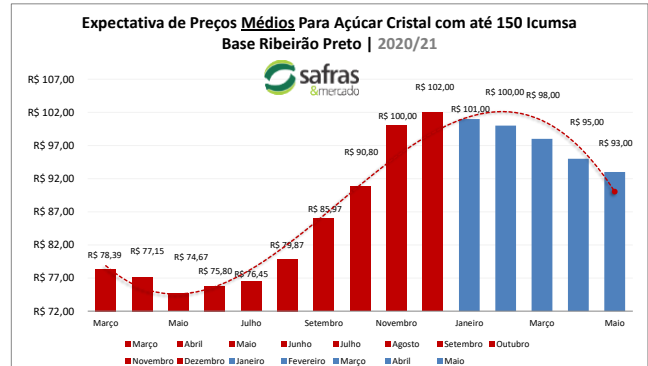
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
26-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,36	13,94
Alagoas	83,00	84,00	15,55	14,11
Pernambuco	83,00	84,00	15,55	14,11
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,74	14,28
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%

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		
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/11/20						
	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	0,4740	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4703	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4853	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4122	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4040	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,25	2,27	0,4221	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4740	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4647	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

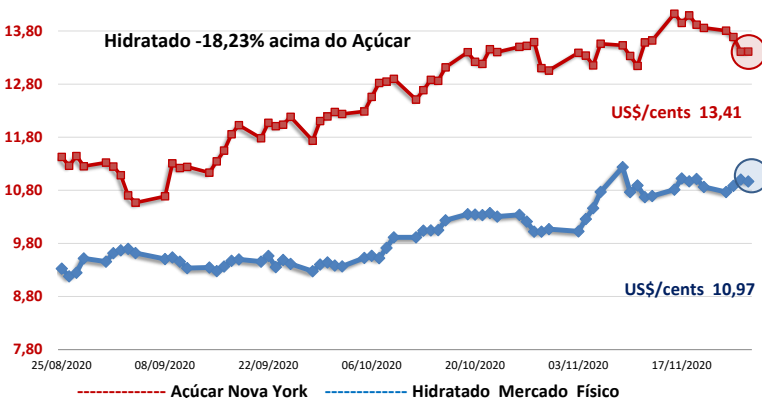
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 16/11 e 20/11	
					1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0744	0,3797	2,0620	0,60	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4205	0,4516	2,4403	-0,81	2,0754	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] (%)		16,68%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.131,00	2.135,50	2.115,50	-0,21	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	3,14
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,55	2,60	2,56	2,44	2,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 26/11/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,370	1,310	1,380	1,370	0,00
Janeiro/21	1,330	1,330	1,399	1,330	0,00
Fevereiro/21	1,330			1,330	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	44,99	44,73	46,09	45,90	-1,57
Fevereiro/21	45,18	44,94	46,27	46,12	-1,59
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,2671	1,2599	1,2967	1,2875	-1,58
Janeiro/21	1,2516	1,2450	1,2815	1,2710	-1,52
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	47,79	47,49	49,00	48,53	-1,52
Fevereiro/21	47,82	47,59	49,00	48,54	-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 quinta-feira marcada por preços novamente estáveis sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A demanda fraca das distribuidoras, tanto emergentes quanto filiadas ao Sindicom, é o pivô do atual movimento de estabilidade sobre o anidro e o hidratado. Porém, no fundo mesmo, o real motivo é a condição peculiar do fim da safra atual 2020/21 do Centro-Sul que, mesmo em um fim de temporada, se encontra com uma demanda com crescimento marginal nas bombas e estoques elevadíssimos nas usinas para a entressafra. O risco real para as usinas é que os estoques altos demorem para ser escoados na entressafra diante dos efeitos da pandemia no consumo e circulação de veículos, o que pode resultar em uma corrida de vendas e escoamento de estoques já em fevereiro do ano que vem, com os movimentos iniciais da nova safra.

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 quinta-feira foi marcada por preços em sua grande maioria mais altos, contrastando com a estabilidade observada no mercado físico. Fim de dezembro com queda de 0,91% a R\$ 2,45 o litro. Para janeiro alta de 0,68% a R\$ 2,50 o litro. Final de fevereiro alta de 0,57% a R\$ 2,49, fim de março estável a R\$ 2,28, final de abril estável a R\$ 2,26 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)	90,14	90,14
Diferença (a/b)	-20,48%	-25,73%
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)		