

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua forte no *day after* do relatório do USDA

Perdas elevadas sobre o atual driver que já precificava saldo de forte superávit internacional entre a oferta e demanda por parte do USDA; Saldo de superávit caiu de 10 para 8 milhões de toneladas

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por perdas fortes sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 1,79% negociado a US\$/cents 14,77. Por um lado o canal lateral entre a resistência de US\$/cents 15,00 e o suporte de US\$/cents 14,38 tem sustentado as mínimas do dia por, pelo menos, três pregões. Porém, a atualização do segundo relatório semestral do USDA pode manter a linha de preço em sua trajetória descendente colocando novamente este ativo dentro do intervalo já definido de oscilações. O pregão da quarta-feira foi basicamente o *day after* da segunda atualização semestral de 2020 por parte do relatório do USDA.

Basicamente um dos principais pontos a ser observados nesta nova fotografia do quadro de oferta e demanda internacional é a redução do superávit internacional de 10 para 8 milhões de toneladas entre os reportes de maio e novembro de 2020. Além disso o próprio USDA destaca que a produção global do ano internacional 2020/21 [outubro de 2020 a setembro de 2021] tem uma expectativa de crescimento de 16 milhões de toneladas frente ao ano anterior. Com isto a oferta deve ser de 182 milhões de toneladas. Peso especial é destinado ao Brasil que deve responder por três quartos deste crescimento. A demanda no mesmo sentido deve manter o tom de crescimento, na faixa de 3,5 milhões de toneladas atingindo 173 milhões de toneladas.

Em termos absolutos temos uma oferta crescendo 16 milhões de toneladas e uma demanda avançando 3,5 milhões, o que denota-se ainda relativamente positivo dado os efeitos da pandemia e seus abalos na demanda interna de cada país junto a algumas frustrações de crescimento na oferta como é o caso da Tailândia, que, entre maio e novembro, teve a sua expectativa de produção reduzida de 12,9 para 7,85 milhões de toneladas. Tivesse sido mantida estável a oferta da Tailândia a produção poderia estar 5 milhões acima do que é, ou seja, o superávit que atualmente é

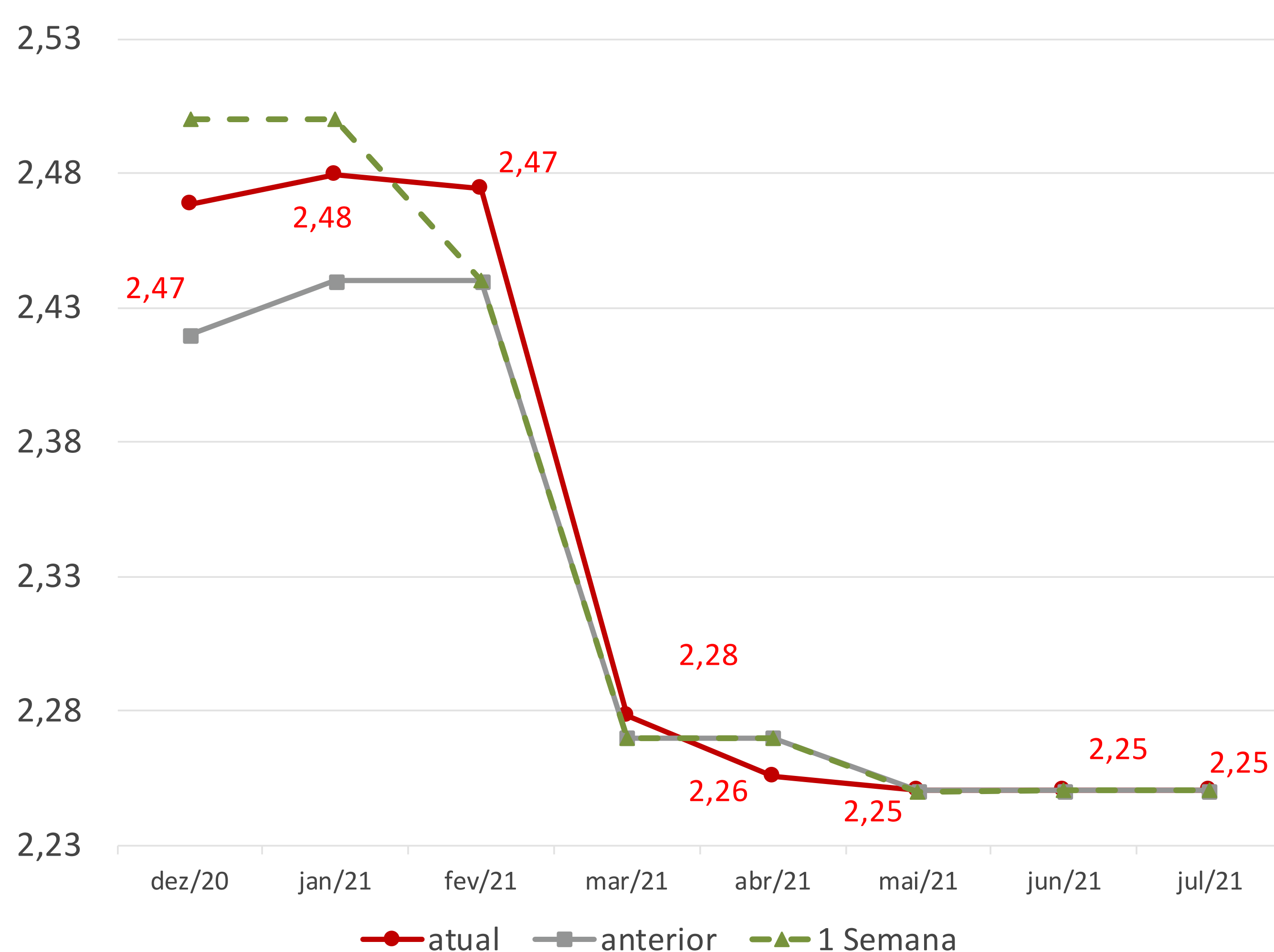
observado em 8 milhões de toneladas poderia ser de 13 milhões de toneladas, mais em linha com o que a SAFRAS & Mercado esperava para este reporte, com estimativas até então feitas em 15 milhões de toneladas.

Porém, dada a frustração com a oferta da Tailândia, o volume de superávit internacional acabou sendo mesmo de 8 milhões. Isto não quer dizer que a curva futura de preços deverá inverter a sua inclinação atual que é negativa. Pelo contrário, visto que temos apenas um país que tem se posicionado de forma negativa pela ótica de expansão da oferta que, no fundo, desperta ainda certos questionamentos. Um deles é, como pode ser a Tailândia a única origem asiática com redução na oferta com base em um segundo ano safra consecutivo de seca sendo que o continente em si foi marcado por uma temporada de monções muito acima da média, e porque em maio havia uma estimativa de 12,9 milhões que fora ajustada para 7,8 milhões em novembro? Ficam estes questionamentos para o próximo reporte em maio de 2021.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 0,95% a R\$ 106,00 [US\$/cents 18,08]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,93% a R\$ 109,00 [US\$/cents 18,59]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 108,00 [US\$/cents 18,42]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 108,00 [US\$/cents 18,42]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,25]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,08]. O etanol hidratado se mostrou 17,96% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,00 [PVU] e 28,19% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,35].

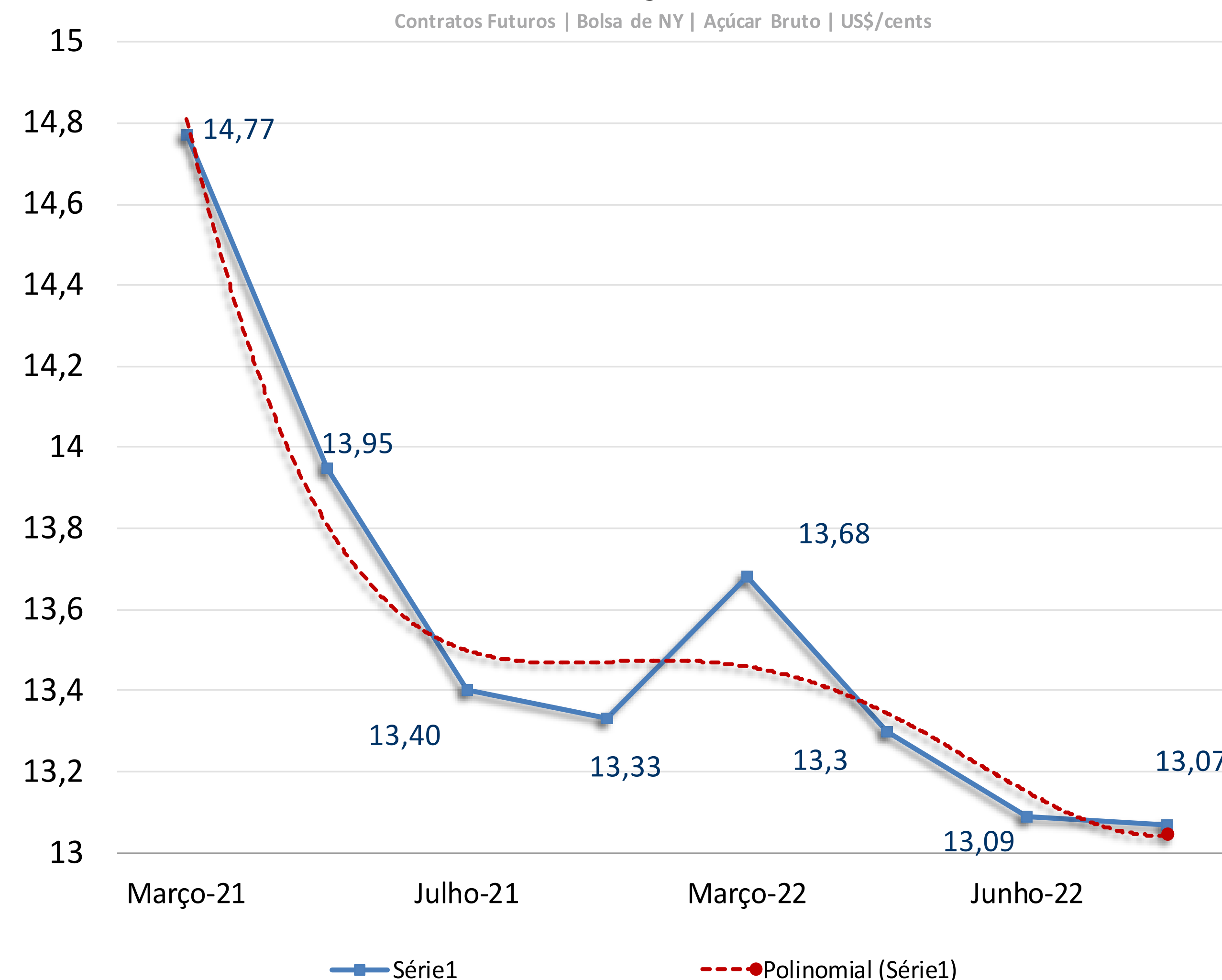
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU					25-nov-20	
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1sem	1mês	1ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	112,00	113,00	21,05	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	109,00	111,00	20,49	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	108,00	109,00	20,30	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	110,00	111,00	20,68	96,00	89,00	66,00
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				25-nov-20		
	Atual	Anterior	Var %	1semana	1mês	1ano
Posto Usina R\$	109,43	108,96	0,43	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,58	20,23	1,73	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	109,02	108,57	0,42	92,97	87,95	65,43
US ICE - AÇUCAR # 11- US\$ cents/libra peso:				25-nov-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,77	15,15	14,66	15,06	15,04	-1,79
Maiο/21	13,95	14,23	13,84	14,16	14,13	-1,27
Julho/21	13,40	13,59	13,28	13,53	13,49	-0,66

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				25-nov-20		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	400,70	398,30	411,40	410,60	408,60	-1,93
Outubro/20	395,30	393,40	403,20	402,40	400,70	-1,34
Dezembro/20	387,90	385,60	394,30	393,10	391,30	-0,86

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	110.132	110.596	109.315	109.786	109.786	0,31
Dow Jones	29.849	30.059	29.806	30.059	30.046	-0,65
Standard & Poors	3.625	3.630	3.618	3.636	3.635	-0,28

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,3200	5,3970	5,3050	5,3940	-1,0600
Euro/US\$	1,1904	1,1904	1,1874	1,1874	0,2500
US\$/Yuan (China)	6,5830	6,5930	6,5830	6,5930	-0,1500

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
25/11/2020	Ice Futures *		LIFFE***	
	Março/21	Maiο/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa *	325,62	307,54	400,70	395,30
Diferencial de Polarização	13,19	12,46	16,23	16,01
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	308,81	319,77	416,93	411,31
Frete usina porto	15,45	15,45	15,45	15,45
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	282,86	293,82	387,48	381,86
PVU (US\$/saca 50kg)	14,14	14,69	19,37	19,09
PVU (R\$/saca 50kg)**	75,24	78,16	103,07	101,57
Equivalente Interno (1)	89,84	93,32	123,07	121,28
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)			-0,10	-0,09
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dolares 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

25-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,41	13,98
Alagoas	83,00	84,00	15,60	14,15
Pernambuco	83,00	84,00	15,60	14,15
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,79	14,32
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%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quarta-feira, 25 de novembro de 2020										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,95	106,00	3,09	3.094,62	581,70	2.120,00	2,03	398,50	2,03	18,08
Açúcar Físico RP/SP	0,93	109,00	3,18	3.182,20	598,16	2.180,00	2,01	409,77	2,01	18,59
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	475,56	1.517,97	1,07	285,33	1,07	12,94
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	469,92	1.565,39	1,07	294,25	1,07	13,35
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	340,70	1.134,91	1,07	213,33	1,07	9,68
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	81,81	3,00	3.001,44	564,18	1.636,15	-1,27	307,55	-1,27	13,95
Açúcar Londres	-2,97	106,59	3,11	3.111,73	584,91	2.131,72	-1,93	400,70	-1,93	18,18
Açúcar Índia	-1,74	113,53	3,31	3.314,38	623,00	2.270,55	-0,69	426,79	-0,69	19,36
Açúcar Rússia	-1,37	150,30	4,39	4.387,99	824,81	3.006,03	-0,31	565,04	-0,31	25,63
Açúcar China	-0,58	208,02	6,07	6.072,92	1.141,53	4.160,32	0,48	782,01	0,48	35,47
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 Moscow. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar India, 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	-1,51	29,4	29,85
Janeiro-22	0,00	27,3	27,30
Março-21	0,00	28,98	28,98
Março-22	0,00	27,3	27,3
Maiο/21	-0,17	29,45	29,5
Maiο-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

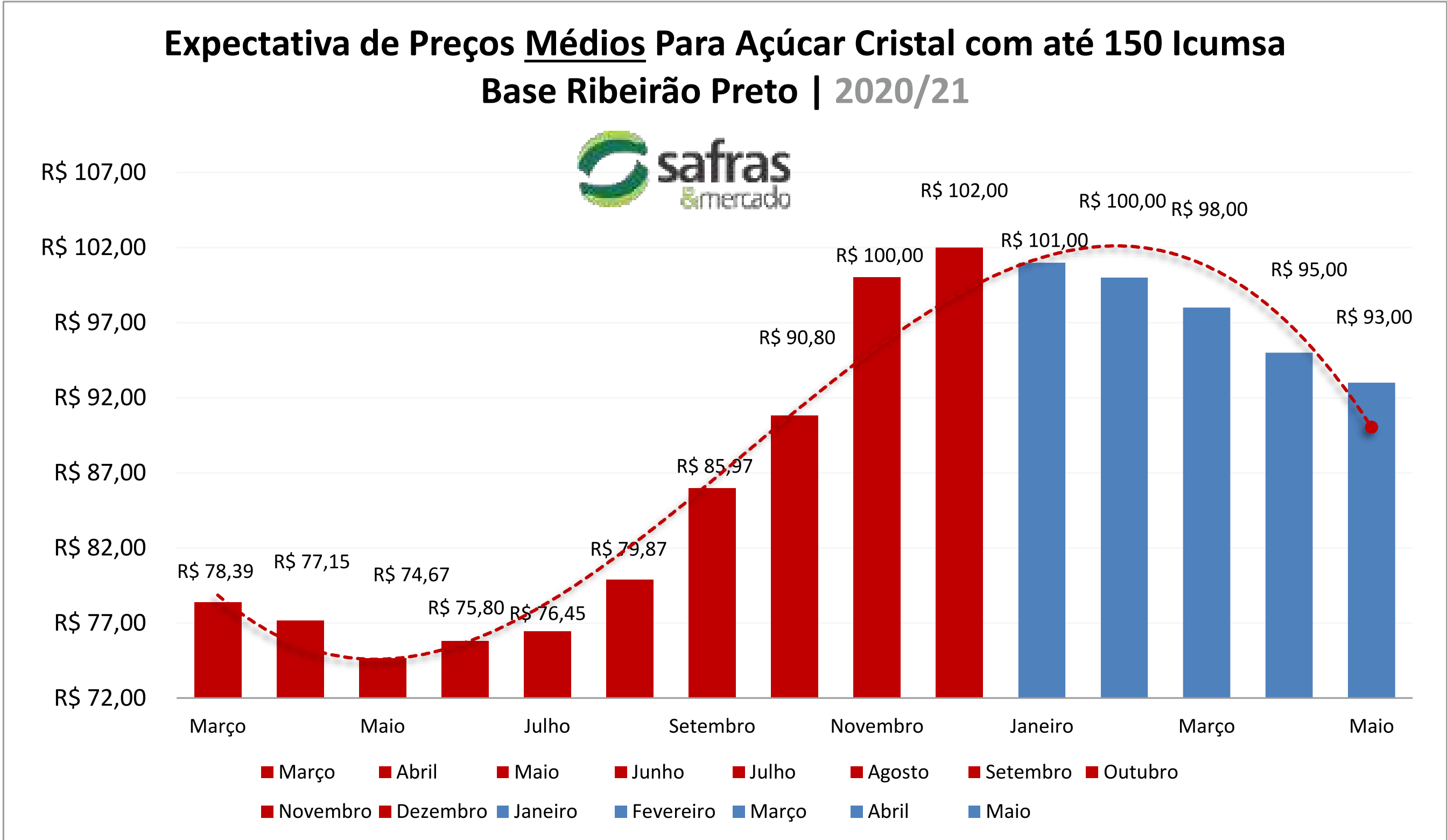
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	-30/-35	-30/-35	-	-15-20	-9/0
11/09/2020	-4/-8	+9	0/-3	-25/-30	
25/08/2020	-2/-8	+5/+11	+5/+11	Março	
30/07/2020	-7/-9	+5/+11	+5/+11	-5/0	
16/07/2020	-10/-15	+5/+11	+5/+11		

Prêmios Cristal 150 lcumsa | 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 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro		
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços ainda estáveis sobre a maior parte das regiões produtoras do Centro-Sul. As poucas negociações foram registradas no início do dia, antes dos dados do relatório da Unica e do anúncio de alta de 4% na gasolina pela Petrobras programado para a quinta-feira, 26. A questão é que depois destes anúncios o mercado acabou se esvaziando por parte da elevação da disponibilidade de venda das usinas que não foi prontamente atendida pelas distribuidoras. A proximidade da entressafra é um argumento válido para novos ganhos, enquanto que os estoques elevados também se mostra válido para neutralizar avanços mais expressivos. Logo, o etanol segue engessado entre estes vetores fundamentais.

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 quarta-feira foi marcada por preços em sua grande maioria mais altos, contrastando com a estabilidade observada no mercado físico. Fim de dezembro com alta de 2,01% a R\$ 2,47 o litro. Para janeiro alta de 1,63% a R\$ 2,48 o litro. Final de fevereiro alta de 1,40% a R\$ 2,47, fim de março alta de 0,36% a R\$ 2,28, final de abril queda de 0,63% a R\$ 2,26 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,25 o litro assim como fim de junho e julho.

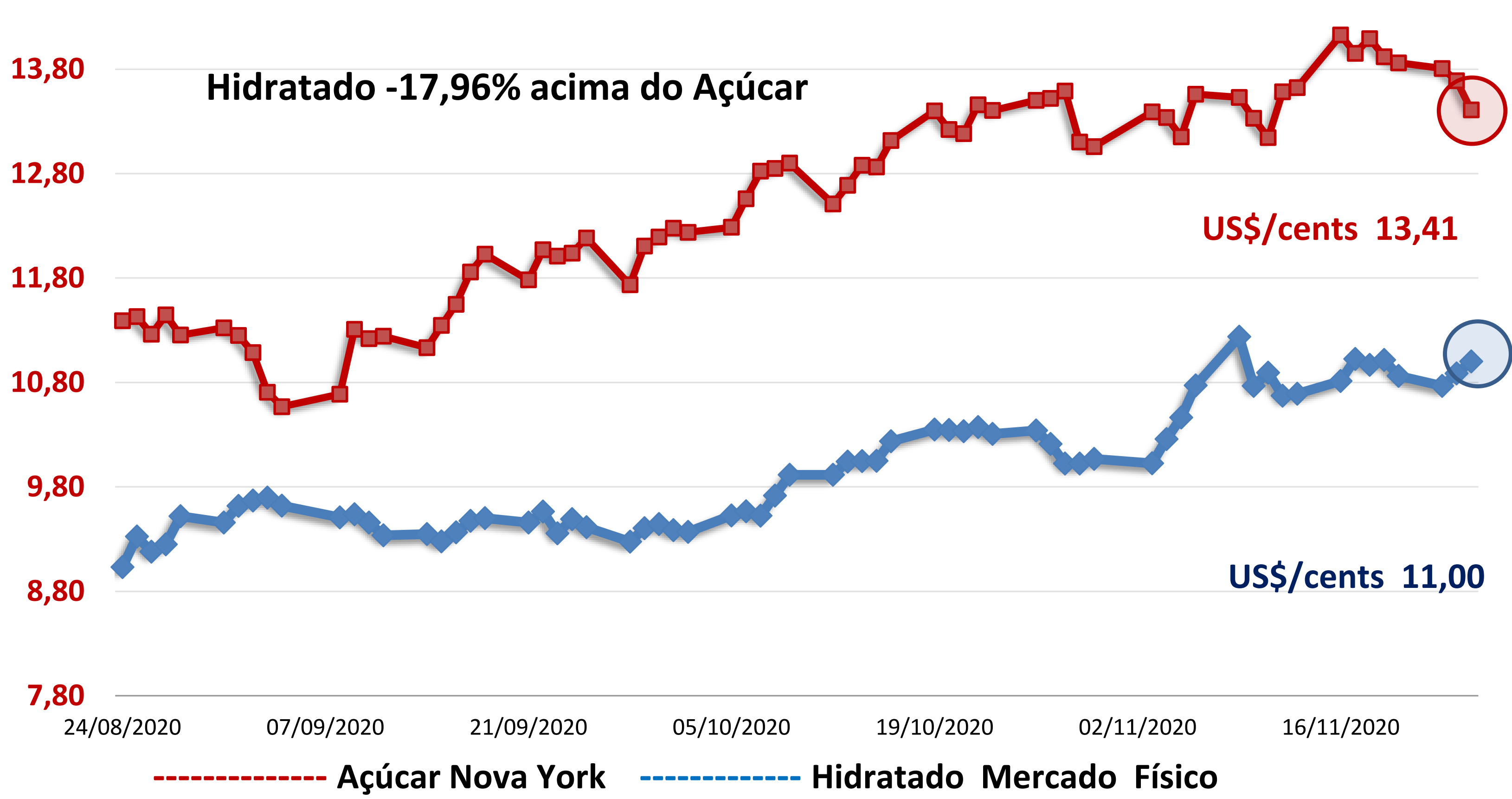
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/11/20						
	COMPRA	Venda	atual	1sem	1mês	1ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4756	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4718	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4868	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4135	2,18	198	193
Araçatuba	2,16	2,18	0,4053	2,14	183	194
Paulínia	2,25	2,27	0,4235	2,24	2,02	196
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4756	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4662	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1Sem	var.	1mês (R\$)	1ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0744	0,3797	2,0620	0,60	17741	18004
Anidro Combustível [2]	2,4205	0,4516	2,4403	-0,81	2,0754	19652
Outros Fins Hidratado	2,0985	0,3915	2,0972	0,06	18334	18077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)				16,68%
Hidratado Esalq	atual	anterior	1Sem	Var.(%)	1mês (R\$)	1ano (R\$)
Paulínea/SP	2.135,50	2.136,00	2.115,50	-0,02	1.905,00	1905,50
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	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
		2,55	2,60	2,56	2,44	2,45

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/11/20					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,370	1,310	1,380	1,380	-2,83
Julho/20	1,330	1,330	1,399	1,399	-2,20
Agosto/20	1,330				-2,20
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	45,55	44,73	46,26	44,82	1,42
Julho/20	45,75	44,87	46,44	45,05	1,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,2836	1,2564	1,2960	1,2582	2,01
Julho/20	1,2677	1,2480	1,2795	1,2510	1,33
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	48,43	47,64	48,96	47,78	1,36
Agosto/20	48,43	47,63	48,95	47,78	1,36

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



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)	89,84	89,84
Diferença (a/b)	-20,21%	-25,48%
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)		