

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com limitações de avanços no curto prazo

Segunda onda do Covid-19 coloca mercado sob influência de terceira expectativa de curto prazo, ajudando na saturação das altas; Subsídios da Índia e relatório do USDA seguem no radar; Safra na Índia avança forte

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia com ganhos de 0,91% a US\$/cents 15,45. Os demais ativos da curva futura de preços seguem com inclinação negativa o que reforça o tom dos fundamentos de médio a longo prazo. A situação de Março/21 se mostra claramente peculiar no mercado. Atualmente o suporte sobre este ativo ocorre diante do GAP que as entregas mais curtas encontram na oferta de safra das duas principais origens internacionais. Por um lado temos o Centro-Sul do Brasil com o final de sua safra atual 2020/21. Por outro temos a Índia com um início incipiente de sua produção da safra nova também 2020/21 pela ótica local. Enquanto uma origem finaliza a sua safra, a outra inicia. No meio disto ocorre uma disponibilidade de oferta reduzida de ambos os lados que ajuda na sustentação de Março/21 ao mesmo tempo em que o mantém distante das demais posições.

E por falar na Índia foi possível observar já as primeiras indicações da safra nova da região. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado tem alertado desde maio deste ano, os volumes tem sido expressivos para a temporada nova, o que reforça também a necessidade de subsídios internos para a manutenção dos preços mínimos locais, tanto em quantidade a ser exportada [atualmente acenada em 6 milhões de toneladas mais com possibilidades reais de subirem a 8 milhões de toneladas] quanto em preço mínimo a ser garantido para embarque. Segundo reporte da India Sugar Mills Association [ISMA] a produção de açúcar da Índia na safra 2020/21 quase triplicou, totalizando 1,4 milhão de toneladas, contra 484 mil toneladas no mesmo período da temporada 2019/20. A ISMA destacou que até 15 de novembro, 274 usinas já estavam ativas moendo cana, contra 127 no mesmo período do ano passado.

Também em linha com o que a SAFRAS & Mercado alerta desde maio, a ISMA aponta que há necessidade de exportação de seis a

sete milhões de toneladas de açúcar para equilibrar o mercado doméstico em 2020/21. Outro detalhe interessante é que a ISMA estima uma oferta de 33 milhões de toneladas ao fim da temporada atual, contra 27 da anterior, sendo este um número até maior que o USDA trabalha em seu relatório de maio, em 32 milhões de toneladas. Logo, em sua atualização de novembro do USDA, é provável um ajuste a 35 milhões de toneladas, com possibilidades de crescimento a 36 milhões, o que eleva os estoques internos acima de 20 milhões e reforça ainda mais o cenário de pressão interna para os maiores volumes de exportação possíveis.

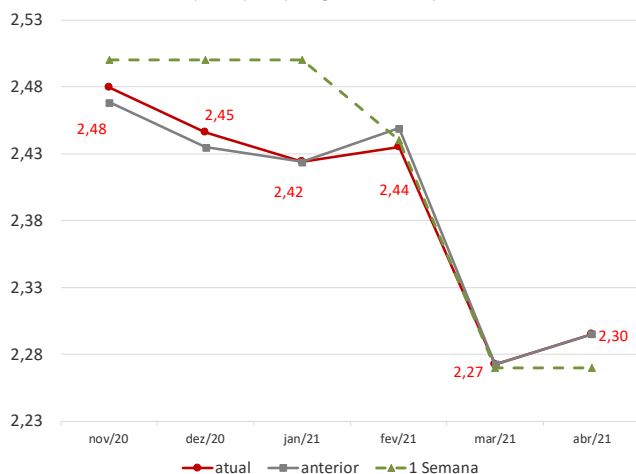
Graficamente Março/21 se distancia levemente da Banda Superior de Bollinger, o que reforça a saturação dos movimento de alta em curso. Ainda não necessariamente isto pode significar uma queda, mas levando-se em conta as perspectivas dos fundamentos e da segunda onda do Covid-19, o cenário se mostra bem provável a uma realização de lucros mais evidente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 103,00 [US\$/cents 17,51]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,95% a R\$ 106,00 [US\$/cents 17,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 105,00 [US\$/cents 17,68].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,68]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,51]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,34]. O etanol hidratado se mostrou 22,16% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,97 [PVU] e 26,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,31].

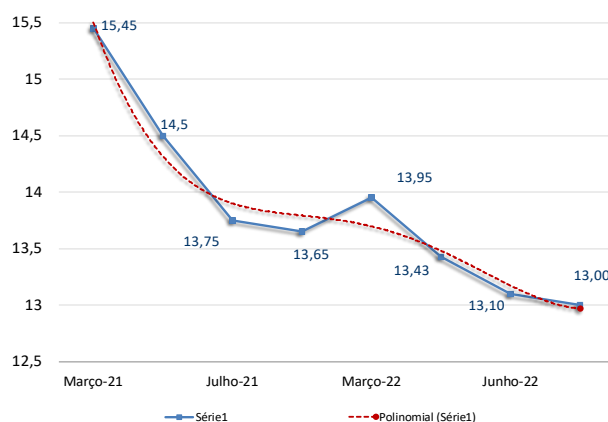
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							18-nov-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	109,00	110,00	20,43	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	106,00	108,00	19,87	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	105,00	106,00	19,68	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	107,00	108,00	20,05	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)							18-nov-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	107,71	106,36	1,27	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,15	19,93	1,10	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	106,54	105,68	0,81	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							18-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	15,45	15,56	15,31	15,32	15,31	0,91	
Maio/21	14,50	14,56	14,38	14,38	14,38	0,83	
Julho/21	13,75	13,79	13,64	13,64	13,64	0,80	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							18-nov-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	416,90	414,10	419,00	416,00	414,10	0,67	
Outubro/20	407,00	404,50	408,80	405,20	403,90	0,76	
Dezembro/20	394,70	392,60	395,70	393,00	391,40	0,84	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	106.620	107.467	106.217	107.246	107.249	-0,58	
Dow Jones	29.692	29.931	29.643	29.875	29.783	-0,31	
Standard & Poors	3.597	3.619	3.591	3.612	3.610	-0,35	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3360	5,3480	5,2750	5,3380	0,0700		
Euro/US\$	1,1877	1,1878	1,1877	1,1878	0,0000		
US\$/Yuan (China)	6,5621	6,5621	6,5575	6,5575	0,0700		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	103,00	3,01	3.007,04	563,54	2.060,00	-0,07	386,06	-0,07
Açúcar Físico RP/SP	0,95	106,00	3,09	3.094,62	579,95	2.120,00	0,88	397,30	0,88
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	474,14	1.517,97	-0,07	284,48	-0,07
Etanol Hidratado	-0,40	78,27	2,50	2.500,00	468,52	1.565,39	-0,47	293,36	-0,47
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	339,67	1.134,91	-0,07	212,69	-0,07
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	0,91	85,29	3,13	3.129,16	586,42	1.705,77	0,83	319,67	0,83
Açúcar Londres	0,75	111,23	3,25	3.247,28	608,56	2.224,58	0,68	416,90	0,68
Açúcar Índia	0,53	114,63	3,35	3.346,68	627,19	2.292,68	0,45	429,66	0,45
Açúcar Rússia	0,63	157,53	4,60	4.599,08	861,90	3.150,65	0,55	590,45	0,55
Açúcar China	0,00	206,70	6,03	6.034,62	1.130,93	4.134,08	-0,07	774,75	-0,07

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 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)				
18/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	340,62	319,67	416,90	407,00
Diferencial de Polarização	13,79	12,95	16,88	16,48
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	324,41	332,39	433,78	423,48
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)	298,51	306,49	404,38	394,08
PVU (US\$/saca 50kg)	14,93	15,32	20,22	19,70
PVU (R\$/saca 50kg)**	79,64	81,77	107,89	105,14
Equivalente Interno (1)	95,09	97,64	128,82	125,54
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			106	106
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			107,7	107,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,14

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

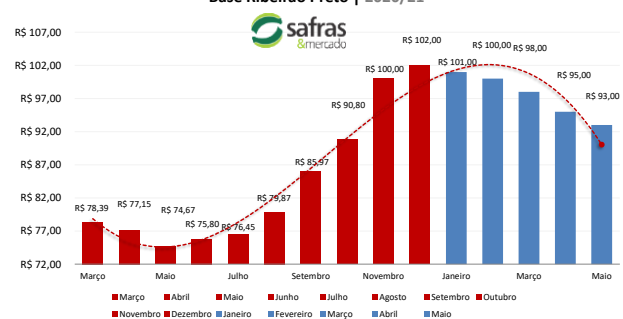
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
18-nov-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,37	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**	117,76	118,76	99,53	33,02

** 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	0,00	15,47	15,47
Janeiro-21	1,84	29,89	29,35
Janeiro-22	-0,18	27,3	27,35
Março-21	0,17	28,95	28,90
Março-22	-0,18	27,3	27,35
Maio/21	0,00	29	29
Maio-22	-0,18	27,3	27,35
Julho/21	0,00	29	29
Julho22	-0,18	27,3	27,35
Setembro/21	0,00	29	29

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma quarta-feira marcada por volumes pontuais de negociação entre usinas e distribuidoras. Os volumes demandados seguem em função de recomposição de estoques imediatos das distribuidoras. Na outra ponta as usinas seguem firmes em não entrar no mercado muito abaixo da faixa de R\$ 2,50 para o hidratado diante da proximidade da entressafra. Além disso inflexões de alta no petróleo seguem dando o tom de alta na gasolina, o que ajuda, ainda que superficialmente, em algum suporte nos preços. A valorização do real frente ao dólar neutraliza grande parte desta pressão de baixa.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,40% a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,52 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 em queda de 0,80% 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 0,41% a R\$ 2,44 o litro com usinas tentando vender 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 em queda de 0,80% 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 em alta de 0,39% 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 alta, contrastando com a estabilidade do físico. Final de novembro alta de 0,48% a R\$ 2,48 o litro. Fim de dezembro alta de 0,46% a R\$ 2,45 o litro. Para janeiro estabilidade a R\$ 2,42 o litro. Final de fevereiro queda de 0,57% R\$ 2,44, 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)	95,09	95,09
Diferença (a/b)	-24,62%	-29,60%
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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/11/20						
	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	0,4741	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4704	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4854	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4123	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4040	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,25	2,27	0,4222	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4741	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4648	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] (%)		18,35%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	1 Sem	Var.(%)	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
Paulínia/SP	2.138,00	2.136,00	2.115,50	0,09	1.905,00	1.905,50
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
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						Hidratado
Anidro Combustível	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	
Hidratado Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	3,14
Goiás						MG
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP	NE	
	2,52	2,55	2,57	2,44	2,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Junho/20	1,420				0,00
Julho/20	1,380				0,00
Agosto/20	1,380				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	41,87	41,08	42,46	41,35	1,06
Julho/20	42,07	41,30	42,68	41,55	1,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1656	1,1482	1,1785	1,1532	1,07
Julho/20	1,1645	1,1470	1,1787	1,1528	1,01
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	44,58	43,69	45,06	43,96	1,41
Agosto/20	44,74	43,92	45,24	44,18	1,26

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

