

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reforça canal lateral em NY mesmo com perdas no dia

Movimentos de euforia compradora se mostram acentuadamente amenos no mercado após a vitória de Biden nos Estados Unidos. Petróleo em alta ameniza perdas do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pela reafirmação do atual canal lateral em curso sobre o vencimento driver Março/21 que encerrou o dia em baixa de 0,20% cotado a US\$/cents 14,88. A batalha para testar e se manter acima do nível dos US\$/cents 15,00 está cada vez mais árdua visto que a observação clara de um canal lateral sobre a linha de preço deste ativo forma, por si só, uma expectativa auto realizável de avanços a recuos moderados, dentro de um intervalo bem definido e claramente previsível de oscilação, o qual deve ser a marca do restante do mês de novembro. Este canal lateral está atualmente indicado pela máxima de US\$/cents 15,00, a mínima em US\$/cents 14,38 e um ponto de equilíbrio em US\$/cents 14,68. Reforçando esta leitura temos a presença da Banda Média de Bollinger exatamente próxima a este ponto de equilíbrio, dando ainda mais sinalizações ao mercado de firmeza na formação deste canal lateral.

Saindo rapidamente da breve análise gráfica é importante manter o foco nos fundamentos. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que depois do dia 20 a Secretaria de Agricultura dos Estados Unidos lançará a segunda atualização do seu relatório semestral de oferta e demanda mundial de açúcar de 2020, com números já da safra 2021/22, sinalizando a próxima safra do Brasil e a safra atual da Ásia. Desde setembro a SAFRAS & Mercado alerta que a atual estimativa de superávit de 5 milhões de toneladas deverá ser elevada a 10 milhões, ampliando ainda mais o gap da safra anterior que teve um déficit de 10 milhões de toneladas. A queda na demanda pelos efeitos ainda das contrações econômicas da crise da Covid-19 deverão ser os pontos altos do reporte. Também é importante não esquecer das recuperações produtivas da Ásia frente a uma temporada de chuvas de Monção acima da média dos últimos 50 anos entre junho e agosto deste ano. A clara elevação nos estoques internacionais também deve ser um forte ponto de impacto que, convertidos todos sob uma perspectiva local, teremos pressões ainda maiores para ampliação dos subsídios de exportação por

parte de origens que usam este meio como um modo de estabilidade dos preços internos, vide Índia. Fica mais grave ainda esta questão aplicada em um contexto de forte queda no PIB local junto a eleições, onde as demandas das entidades representativas de classe indianas devem ser o foco condutor da eleição, ou não, de muitos políticos. Logo, pressões internas devem fazer com que o anúncio dos subsídios seja feito entre o fim de novembro e início de dezembro com ampliação dos valores pagos e da cota a ser embarcada.

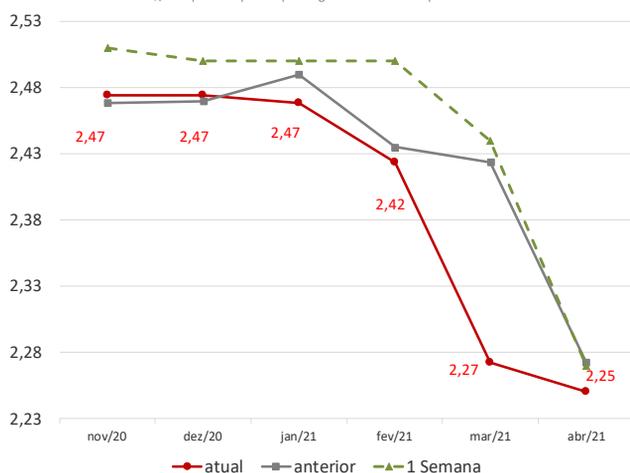
O que pode neutralizar parte deste excedente são os acordos bilaterais com economias fechadas da região, como a China. Porém, atritos geopolíticos fronteiriços registrados ainda ao longo deste ano de 2020 devem se mostrar como um empecilho a mais neste modo de solução que em si já se mostrava paliativo. De modo geral, toda a complexidade da questão asiática na oferta e na [falta da] demanda, deve ser somada ao risco iminente da segunda onda do Covid-19 como um forte vetor de risco aos preços internacionais para o restante de 2020 e também para o início de 2021, a curva futura de preços de Nova York está aí para confirmar esta leitura.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira firme a R\$ 100,00 [US\$/cents 16,84]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 0,98% a R\$ 103,00 [US\$/cents 17,35]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 102,00 [US\$/cents 17,18]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,18]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 101,00 [US\$/cents 17,01].

O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 100,00 [US\$/cents 17,01]. O etanol hidratado se mostrou 16,95% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,24 [PVU] e 21,58% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 13,60].

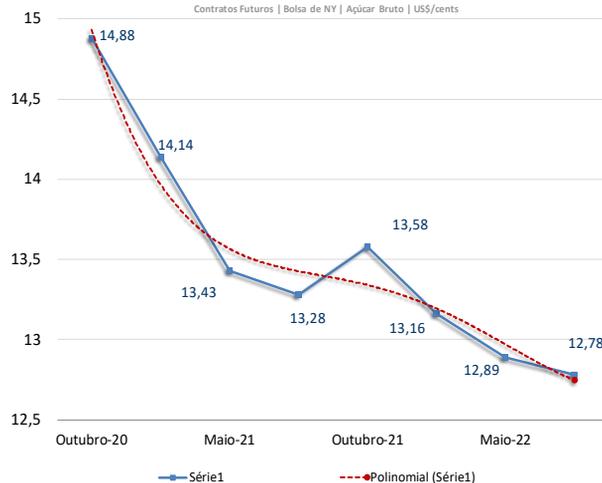
Indicações de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 AÇUCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU		9-nov-20				
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	106,00	107,00	19,68	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	103,00	105,00	19,12	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	102,00	103,00	18,94	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	104,00	105,00	19,31	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)		9-nov-20				
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	103,23	103,21	0,02	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,07	19,16	-0,47	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	102,90	102,54	0,35	92,97	87,95	65,43

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

9-nov-20						
	9-nov-20					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	14,88	15,05	14,58	14,97	14,91	-0,20
Maio/21	14,14	14,22	13,90	14,15	14,13	0,07
Julho/21	13,43	13,52	13,28	13,45	13,43	0,00

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

9-nov-20						
	9-nov-20					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	400,40	393,70	402,10	398,20	400,30	0,02
Outubro/20	403,00	396,60	404,80	402,10	403,40	-0,09
Dezembro/20	400,50	393,80	401,30	399,80	399,90	0,15

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	104.071	105.147	100.954	100.954	100.925	3,11
Dow Jones	29.586	29.934	29.336	29.468	28.323	4,46
Standard & Poors	3.602	3.629	3.602	3.583	3.509	2,64

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,3860	5,4270	5,2260	5,2750	-0,0300
Euro/US\$	1,1828	1,1874	1,1828	1,1874	-0,3800
US\$/Yuan (China)	6,6312	6,6312	6,6150	6,6150	0,2400

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
09/11/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	328,05	311,73	400,40	403,00
Diferencial de Polarização	13,29	12,63	16,22	16,32
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto****	311,34	324,13	416,62	419,32
Frete usina porto	15,26	15,26	15,26	15,26
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	285,57	298,37	387,35	390,06
PVU (US\$/saca 50kg)	14,28	14,92	19,37	19,50
PVU (R\$/saca 50kg)**	76,91	80,35	104,31	105,04
Equivalente Interno (1)	91,83	95,94	124,55	125,42
Preço Cristal (lucmsa 145) - Ribeirão Preto			103	103
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			104,7	104,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,16	-0,17

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

9-nov-20	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	82,00	83,00	15,22	13,81
Alagoas	83,00	84,00	15,41	13,98
Pernambuco	83,00	84,00	15,41	13,98
Rio Grande do Norte	84,00	85,00	15,60	14,15
Pará/Belém**	114,69	115,69	96,93	32,16

** 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

Produto	Change(%)	segunda-feira, 9 de novembro de 2020					Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton				
Açúcar Físico Santos	0,00	100,00	2,92	2.919,45	542,04	2.000,00	0,04	371,33	0,04	16,84
Açúcar Físico RP/SP	0,98	103,00	3,01	3.007,04	558,31	2.060,00	1,02	382,47	1,02	17,35
Etanol Anidro	0,79	76,50	2,55	2.550,00	473,45	1.529,97	0,83	284,06	0,83	12,88
Etanol Hidratado	4,03	80,77	2,58	2.580,00	479,02	1.615,48	4,07	299,94	4,07	13,61
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	336,52	1.134,91	0,04	210,71	0,04	9,56
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	0,03	83,95	3,08	3.080,07	571,87	1.679,01	0,07	311,74	0,07	14,14
Açúcar Londres	-0,01	107,83	3,15	3.147,98	584,47	2.156,55	0,02	400,40	0,02	18,16
Açúcar Índia	-0,79	116,90	3,41	3.412,93	633,67	2.338,07	-0,76	434,10	-0,76	19,69
Açúcar Rússia	1,62	162,90	4,76	4.755,81	882,99	3.258,01	1,66	604,90	1,66	27,44
Açúcar China	-1,56	206,39	6,03	6.025,32	1.118,70	4.127,71	-1,52	766,38	-1,52	34,76

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	2,97	14,91	14,48
Janeiro-21	0,68	29,6	29,40
Janeiro-22	0,00	27,35	27,35
Março-21	0,00	29,2	29,20
Março-22	0,00	27,35	27,35
Maio/21	0,00	29	29
Maio-22	0,00	27,35	27,35
Julho/21	-0,58	29	29,17
Julho22	0,00	27,35	27,35
Setembro/21	-0,58	29	29,17

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		

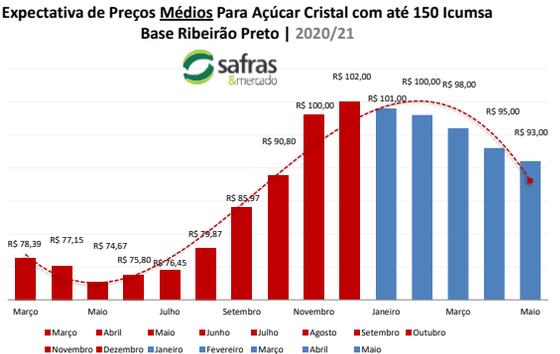
Prêmios Cristal 150 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma segunda-feira marcada pela influência dos avanços do petróleo no cenário internacional. Em Londres enquanto o Brent avançava 8% durante as máximas do dia, o WTI mostrava ganhos de 10% em Nova York. Este contexto fez com que muitas usinas elevassem as suas pedidas de preços registrando ganhos ao anidro e hidratado, ainda que nominais, visto que poucas foram as distribuidoras que optaram entrar no mercado em dado contexto de volatilidade. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o petróleo acabe apresentando recuos no decorrer desta semana diante da maior assimilação das novas informações quanto a vacina, o que deve neutralizar a volatilidade do mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 4,03% a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,55 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 0,79% a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,50 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,63% a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. 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 em alta de 0,81% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48. Anidro no mesmo estado em alta de 0,40% a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 2,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,43 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 segunda-feira foi marcada poucos avanços, em contraste com os ganhos no mercado físico. Final de novembro estável a R\$ 2,47 o litro. Fim de dezembro em baixa de 0,63% a R\$ 2,47 o litro. Para janeiro alta de 1,38% a R\$ 2,47 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.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/11/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,4734	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4697	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,4846	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,27	2,28	0,4215	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4134	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4134	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,4734	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4642	2,55	2,25	2,20

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]	2,0540	0,3676	2,0149	1,94	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4018	0,4299	2,3149	3,75	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0729	0,3710	2,0372	1,75	1,8334	1,8077

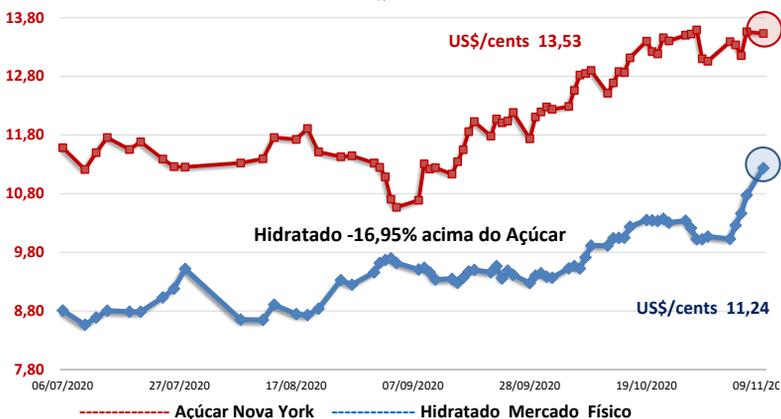
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	R\$
Alagoas	2,75	2,80	Anidro	2,75	2,77	Anidro
Anidro Combustível	3,14	3,17	Hidratado	3,14	3,16	2,75
Hidratado Combustível			Maranhão			Hidratado
Pernambuco	2,75	2,80	Anidro	2,74	2,79	3,14
Anidro Combustível	3,14	3,19	Hidratado	2,44	2,47	
Hidratado Combustível			Goiás			NE
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	
	2,46	2,48	2,54	2,40		2,42

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
09/11/20					
Junho/20	1,400	1,400	1,400	1,400	2,94
Julho/20	1,385	1,370	1,370	1,370	2,97
Agosto/20	1,385				2,97

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Junho/20	40,33	37,16	41,33	37,34	8,58
Julho/20	40,65	37,52	41,63	37,64	8,42
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Junho/20	1,1625	1,0839	1,1973	1,0844	7,20
Julho/20	1,1563	1,0773	1,1872	1,0770	7,36
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Julho/20	42,49	39,46	43,48	39,45	7,70
Agosto/20	42,84	39,84	43,79	39,84	7,53

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	2,5500	2,5800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,4191	2,1395
Etanol H/A (2)	-	2,2201
Conversão (VHP) (a)	72,28	69,23
Preço Açúcar VHP (b)	91,83	91,83
Diferença (a/b)	-21,29%	-24,61%
Conversão (Branco)	72,57	69,51
(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)		