

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na sexta-feira em meio a realizações de lucros

Movimentos de vendas de curto prazo se amparam nos fundamentos de médio a longo horizonte com safras elevadas do Brasil e da Índia; Petróleo em baixa reforça movimento de queda

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por novos movimentos de realizações de lucros por parte não apenas do atual driver Março/21 [que encerrou em baixa de 1,31% negociado a US\$/cents 16,45], mas também sobre todos os demais ativos da curva futura de preços. Ainda é importante lembrar que cotações acima dos US\$/cents 16,00 reforçam a margem de exportação da Índia, a qual deve ter um forte avanço em suas contratações frente a preços de referência internacional que se direcionaram aos US\$/cents 17,00 no pregão da quinta-feira anterior, dia 14. Parte das quedas da sexta-feira, dia 15, ocorrem diante do aumento da disponibilidade de oferta sendo que, ainda em nosso relatório anterior, comentamos dos volumes significativos de estoques que a Índia possui na faixa dos 14 milhões de toneladas, sem contar com as pouco mais de 11 milhões de toneladas que já foram produzidas na safra nova 2020/21 que começou ainda em outubro.

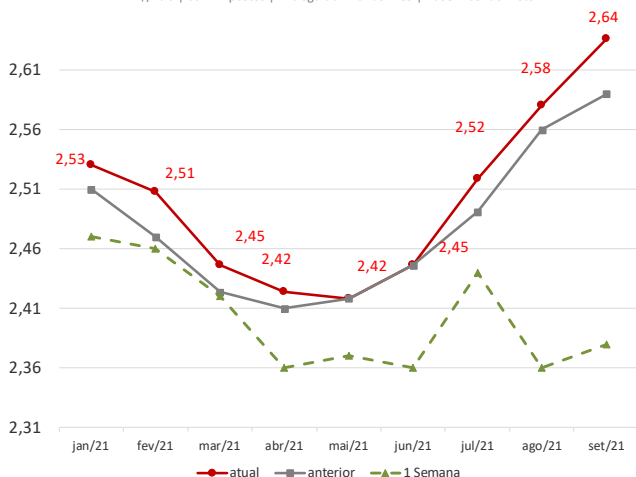
Completando o quadro negativo temos o natural ímpeto realizador de lucros que, em muito, formado por ordens automáticas de venda [os chamados stop gains] além de uma baixa adicional vinda dos contratos futuros de petróleo, onde o açúcar tem uma relação direta de forças através da exposição ao aumento do clima de aversão ao risco internacional. Outro vetor que ajuda a colaborar para movimentos vendedores é a expectativa de baixa demanda da China nos próximos meses. Isto porque os estoques nos portos locais têm se mostrado elevados, com muitas autorizações de entrada de produto já desembarcado demorando para serem liberadas. Segundo informações da Reuters que cita traders locais, os volumes já se acumulam em 5 milhões de toneladas. Em termos de oferta a produção da China ainda é elevada em 10,5 milhões de toneladas com estoques iniciais de safra na faixa de 3,87 milhões de

toneladas. Ainda assim a demanda local tem oscilado em 15,80 milhões de toneladas o que coloca o país em déficit de 5,30 milhões de toneladas que parcialmente são atendidos pela importação de 4,4 milhões de toneladas.

Graficamente Março/21 com a realização de lucros da sexta-feira se distancia da Banda Superior e se aproxima da Banda Média de Bollinger. Ainda assim, não há um alinhamento estreito junto a esta referência, apenas uma aproximação. O desenvolvimento do gráfico sobre este ativo se coloca ainda relativamente indefinido quanto a que figura gráfica a ser observada nos próximos dias. A primeira indicação é das 5 ondas de Elliot, a qual a primeira e a segunda já estariam formadas. Porém, olhando para os fundamentos, principalmente do Brasil e da Índia para as suas novas temporadas, não há margem para ganhos mais significativos além dos que já foram observados até o momento. Neste contexto a possibilidade da formação da primeira metade da figura de reversão de Ombro-Cabeça-Ombro tende a ser a indicação mais factível com o comportamento dos fundamentos.

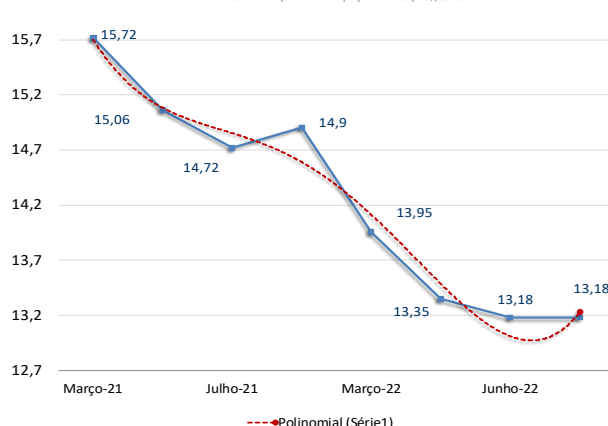
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 101,00 [US\$/cents 17,28]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,80]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 17,63]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,65]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,46]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 17,28]. O etanol hidratado se mostrou 26,82% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,04 [PVU] e 24,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,39].

Expectativa 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							15-jan-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	107,00	108,00	20,18	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	104,00	106,00	19,62	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	103,00	104,00	19,43	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	105,00	106,00	19,81	96,00	89,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos)							15-jan-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	104,03	104,54	-0,49	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,68	20,09	-2,04	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	104,37	104,83	-0,44	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							15-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	16,45	16,75	15,95	15,95	15,84	5,23	
Maio/21	15,58	15,78	15,05	15,05	14,95	5,15	
Julho/21	15,06	15,10	14,56	14,56	14,47	4,07	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							15-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	464,40	449,00	466,10	449,50	446,20	4,07	
Outubro/20	446,30	432,10	447,30	432,40	429,10	4	
Dezembro/20	429,70	418,00	431,00	418,50	415,50	3,41	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	123.487	123.896	121.947	121.947	121.933	1,27	
Dow Jones	31.037	31.224	31.012	31.086	31.060	-0,07	
Standard & Poors	3.803	3.824	3.803	3.815	3.810	-0,19	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2070	5,3020	5,1920	5,2940	-1,9500		
Euro/US\$	1,2138	1,2159	1,2138	1,2159	-0,1700		
US\$/Yuan (China)	6,4755	6,4755	6,4684	6,4684	0,1000		

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	101,00	2,95	2.948,65	556,24	2.020,00	-1,77	381,06	-1,77
Açúcar Físico RP/SP	0,00	104,00	3,04	3.036,23	572,77	2.080,00	-1,77	392,38	-1,77
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	477,27	1.517,97	-1,77	286,36	-1,77
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	471,61	1.565,39	-1,77	295,30	-1,77
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,92	1.134,91	-1,77	214,09	-1,77
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	0,90	91,04	3,34	3.340,18	630,10	1.820,80	-0,89	343,48	-0,89
Açúcar Londres	2,04	120,91	3,53	3.529,81	677,90	2.418,13	4,08	464,40	4,08
Açúcar Índia	0,89	114,10	3,33	3.331,02	628,38	2.281,95	-0,90	430,47	-0,90
Açúcar Rússia	1,60	150,92	4,41	4.406,08	831,18	3.018,43	-0,20	569,41	-0,20
Açúcar China	3,47	218,08	6,37	6.366,66	1.201,03	4.361,55	1,64	822,78	1,64

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 Icmsa | 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 Icmsa | 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)				
15/01/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	362,66	343,48	464,40	446,30
Diferencial de Polarização	14,69	13,91	18,81	18,08
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	347,35	357,16	483,21	464,38
Frete usina porto	15,51	15,51	15,51	15,51
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	321,34	331,16	453,70	434,87
PVU (US\$/saca 50kg)	16,07	16,56	22,69	21,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	85,17	87,77	120,25	115,26
Equivalente Interno (1)	101,70	104,80	143,59	137,63
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			104	104
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			105,7	105,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,23

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%)

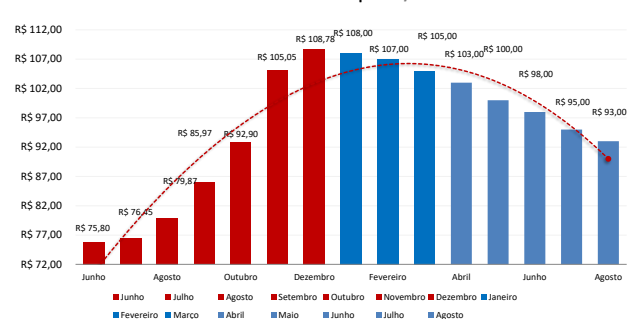
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

15-jan-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	107,00	108,00	20,18	18,31
Alagoas	107,00	108,00	20,18	18,31
Pernambuco	106,00	107,00	20,00	18,14
Rio Grande do Norte	109,00	110,00	20,56	18,65
Pará/Belém**	115,71	116,71	97,80	32,45

** 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	#VALOR!	NA	NA
Janeiro-21	#VALOR!	NA	NA
Janeiro-22	0,00	27,2	27,20
Março-21	0,84	28,85	28,61
Março-22	0,00	27,2	27,2
Maio/21	0,86	29,25	29
Maio-22	0,00	27,2	27,2
Julho/21	0,52	29,05	28,9
Julho22	0,00	27,2	27,2
Setembro/21	0,52	29,05	28,9

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário

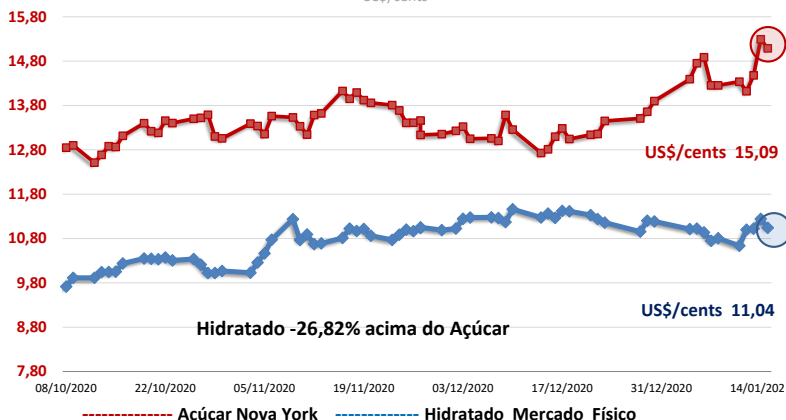
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/01/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4773	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4735	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4886	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4150	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4067	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,26	2,28	0,4266	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4773	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4716	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\$)																							
entre 28/12 e 30/12																													
São Paulo																													
Hidratado Combustível [1]	2,0737	0,3896	2,0744	-0,03	1,7741	1,8004																							
Anidro Combustível [2]	2,3945	0,4499	2,4205	-1,07	2,0754	1,9652																							
Outros Fins Hidratado	2,0976	0,3941	2,0985	-0,04	1,8334	1,8077																							
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			15,47%																							
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)																										
Paulínia/SP	2.148,00	2.160,50	-0,58																										
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)																													
<table><tr><th></th><th>COMPRA</th><th>VENDA</th><th>COMPRA</th><th>VENDA</th></tr><tr><td>Alagoas</td><td>R\$</td><td>R\$</td><td>Paraíba</td><td>R\$</td><td>R\$</td></tr><tr><td>Anidro Combustível</td><td>2,90</td><td>2,95</td><td>Anidro</td><td>2,90</td><td>2,92</td></tr><tr><td>Hidratado Combustível</td><td>2,35</td><td>2,38</td><td>Hidratado</td><td>2,37</td><td>2,39</td></tr></table>							COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,92	Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,37	2,39	Rio Grande do Norte
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA																									
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$																								
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,92																								
Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,37	2,39																								
Pernambuco						Hidratado																							
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	2,92	2,97																								
Hidratado Combustível	2,41	2,46	Hidratado	2,41	2,44																								
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE																							
	2,47	2,57	2,59	2,48		2,50																							

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/01/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,630				0,00
Janeiro/21	1,680				0,00
Fevereiro/21	1,738				0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	53,66	52,24	53,73	52,84	1,41
Fevereiro/21	53,69	52,30	53,77	52,89	1,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,5533	1,5183	1,5590	1,5488	0,29
Janeiro/21	1,5534	1,5181	1,5572	1,5467	0,43
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	56,38	55,24	56,53	56,06	0,57
Fevereiro/21	56,36	55,25	56,50	56,04	0,57

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 sexta-feira marcada por breves ajustes de alta sobre algumas regiões muito pontuais do Centro-Oeste, sendo que na maior parte do Centro-Sul os preços ainda mantiveram-se estáveis frente aos padrões observados desde o final da primeira semana de janeiro, quando o nível médio do hidratado subiu de R\$ 2,48 para R\$ 2,50 o litro. É interessante observar que a curva futura de preços projetada sobre o mercado físico já mostra sinais fortes de amenização da queda que se esperava de fevereiro para junho para Ribeirão Preto. Até então preços mínimos eram esperados na faixa de R\$ 2,36 o litro, ao passo que até o momento as indicações já se mostram em R\$ 2,42 o litro. O mercado tem assimilado que a próxima safra 2021/22 do Centro-Sul tende a ser mais voltada ao açúcar, dado o tom elevado das fixações até o momento [22 milhões de toneladas]. Na outra ponta, ainda que moderada, a demanda de etanol tende a ter processos mais significativos de melhora ao longo do segundo semestre deste ano, o que fundamenta os avanços observados até o momento frente a uma expectativa de demanda maior junto a uma oferta mais curta.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,47 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\$ 2,52 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,81% a R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,81% a R\$ 2,50 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,47 com usinas tentando vender a R\$ 2,50. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por novos ajustes de alta do curto ao longo prazo sobre a curva futura de preços. Fim de janeiro estável a R\$ 2,53 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,31% a R\$ 2,51, fim de março em alta de 1,08% a R\$ 2,45, final de abril em alta de 0,57% a R\$ 2,42 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,42. Final de junho firme a R\$ 2,45 e fim de julho em alta de 1,16% a R\$ 2,52 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,58 e fim de setembro em alta de 1,41% a R\$ 2,64 o litro. Preços esperados 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	2,5000
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)	101,70	101,70
Diferença (a/b)	-29,51%	-34,17%
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)		