

Análise Mercado de Açúcar: Movimentos de realização de lucros começam em Nova York

Mesmo com novos avanços do petróleo força vendedora retoma o mercado colocando sob perspectiva os fundamentos de médio a longo prazo

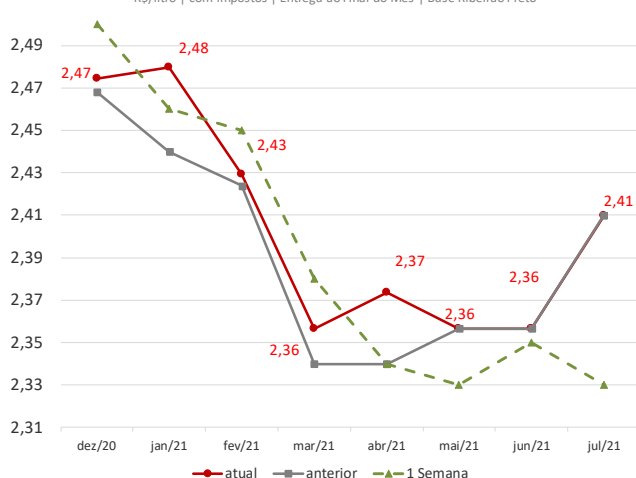
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/21 o qual encerrou cotado a US\$/cents 15,60 em baixa de 4,00%. Depois de pregões sucessivos de ganhos dentro de uma tendência de Alta em Solavanco, o mercado começou a dar os sinais iniciais de desconto deste movimento. A SAFRAS & Mercado já havia alertado neste mesmo espaço que praticamente é baixa a probabilidade de sustentação da linha de preço dentro dos patamares atuais por um período mais longo, vide acima de duas a três semanas. Para não cair na obviedade dos fundamentos, começamos os argumentos pela rolagem de posição que, no máximo até fevereiro, deve começar com força sobre este ativo, visto que tem sua data de início de entrega física em março.

Logo, mesmo que não existissem os fundamentos de médio a longo prazo para pressionar o mercado, este ativo em si teria a sua própria condição técnica de rolagem de posição como vetor principal para a sua desaceleração e devolução de grande parte dos movimentos de compras registrados ao longo do fim de dezembro e início de janeiro. A SAFRAS & Mercado reforça que, apesar de estimativas privadas acenarem para déficits entre 5 a 6 milhões de toneladas nas temporadas internacionais 2020/21 e 2021/22 o USDA ainda aponta um cenário de superávit de 8 milhões de toneladas ao fim da safra internacional corrente, com este volume ainda passível de ser positivamente ajustado para 10 a 12 milhões no próximo relatório de maio deste ano.

Um dos focos são as quedas sucessivas do PIB da Índia [23,9% no segundo trimestre de 2020 e 7,5% no terceiro tri, com dados do quarto tri ainda não contabilizados]. Isto não deve sustentar uma taxa de consumo de 28,5 milhões de toneladas conforme indicando no relatório de novembro de 2020 do USDA. Além disso o Brasil com chuvas muito favoráveis nas regiões produtoras deve conduzir uma próxima temporada 2021/22 com forte crescimento no volume de cana. Como o etanol tende a ser negativamente impactado pelos impactos de uma segunda onda do Covid, a oferta deve ser ainda mais voltada o açúcar, o que deve reforçar o padrão de baixa para os preços da commodity nas próximas semanas a despeito dos ganhos que temos visto até o momento.

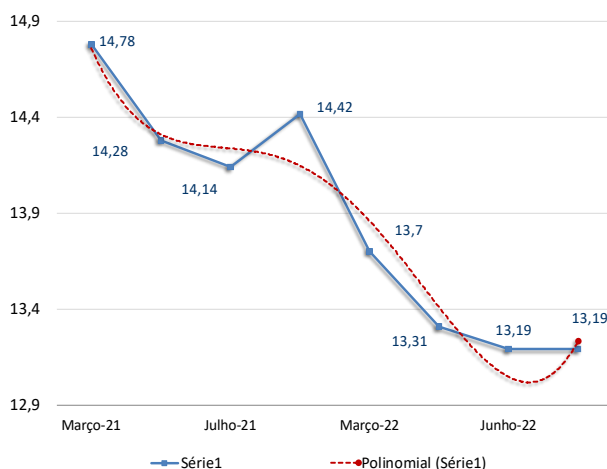
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em queda de 0,94% a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,64]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,93% a R\$ 107,00 [US\$/cents 17,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 17,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,81]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,64]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,47]. O etanol hidratado se mostrou 24,58% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,75 [PVU] e 27,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 13,05].

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						
Região/Estado	Comprac		Vendedor		Atual	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	110,00	111,00	20,37	98,00	91,00	68,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	19,82	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	106,00	107,00	19,63	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	20,00	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)						
	Atual		Anterior		Var %	
	R\$	R\$	US\$	US\$	1 semana	1 mês
Posto Usina R\$	104,55	107,35	-2,61	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,75	20,32	-2,81	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	106,73	107,49	-0,70	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.		Mín		Máx	
Março/21	15,60	16,33	15,55	16,33	16,25	-4,00
Maio/21	14,78	15,30	14,75	15,30	15,23	-2,95
Julho/21	14,28	14,70	14,26	14,70	14,62	-2,32

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.		Mín		Máx	
Agosto/20	432,80	431,80	443,70	443,10	443,40	-2,39
Outubro/20	419,10	418,30	428,90	427,70	429,40	-2,39
Dezembro/20	408,10	407,50	417,30	417,00	417,30	-2,2

ÍNDICES						
	Fech.		Mín		Máx	
Ibovespa	121.775	121.843	119.101	119.103	119.100	2,24
Dow Jones	31.102	31.193	30.898	30.901	30.829	0,88
Standard & Poors	3.803	3.811	3.782	3.765	3.748	1,46

CÂMBIO						
	Fech.		Máx		Mín	
Dólar Comercial	5,3990	5,4130	5,3000	5,3490	1,7700	
Euro/US\$	1,2261	1,2283	1,2261	1,2283	-0,1700	
US\$/Yuan (China)	6,4779	6,4779	6,4640	6,4640	0,2100	

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	-0,94	105,00	3,07	3.065,42	567,78	2.100,00	-2,67	388,96	-2,67	17,64
Açúcar Físico RP/SP	-0,93	107,00	3,12	3.123,81	578,59	2.140,00	-2,65	396,37	-2,65	17,98
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	472,31	1.529,97	-1,74	283,38	-1,74	12,85
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	459,34	1.552,87	-1,74	287,62	-1,74	13,05
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	335,71	1.134,91	-1,74	210,21	-1,74	9,53
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	-1,24	87,96	3,23	3.227,25	597,75	1.759,24	-2,95	325,84	-2,95	14,78
Açúcar Londres	-0,66	116,83	3,41	3.410,92	631,77	2.336,69	-2,39	432,80	-2,39	19,63
Açúcar Índia	1,39	115,93	3,38	3.384,52	626,88	2.318,60	-0,38	429,45	-0,38	19,48
Açúcar Rússia	0,89	151,13	4,41	4.412,19	817,22	3.022,62	-0,86	559,85	-0,86	25,39
Açúcar China	1,55	218,45	6,38	6.377,46	1.181,23	4.368,94	-0,21	809,21	-0,21	36,71

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)				
07/01/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	343,92	325,84	432,80	419,10
Diferencial de Polarização	13,93	13,20	17,53	16,97
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	327,85	338,81	450,33	436,07
Frete usina porto	15,23	15,23	15,23	15,23
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	302,13	313,09	421,10	406,85
PVU (US\$/saca 50kg)	15,11	15,65	21,06	20,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	81,56	84,52	113,68	109,83
Equivalente Interno (1)	97,38	100,92	135,73	131,14
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			107	107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			108,7	108,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,20	-0,17

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

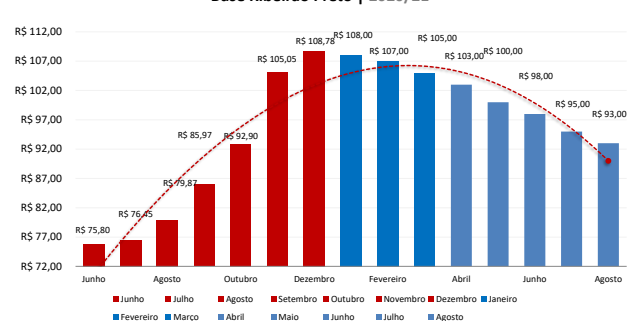
7-jan-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	19,08	17,31
Alagoas	106,00	107,00	19,63	17,81
Pernambuco	104,00	105,00	19,26	17,47
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	20,00	18,15
Pará/Belém**	118,78	119,78	100,39	33,31

** 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	27,00
Março-21	0,07	28,75	28,73
Março-22	0,00	27	27
Maio/21	-0,34	29,1	29,2
Maio-22	0,00	27	27
Julho/21	0,07	29	28,98
Julho22	0,00	27	27
Setembro/21	0,07	29	28,98

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* 07/01/21						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,4723	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4686	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,4834	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,4042	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,3961	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,24	2,26	0,4140	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,4723	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4593	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

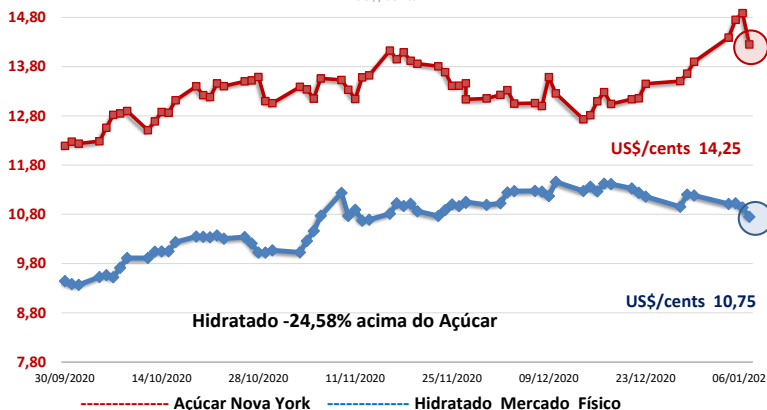
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 28/12 e 30/12		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0466	0,3934	2,0744	-1,34	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4054	0,4623	2,4205	-0,62	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,1451	0,4123	2,0985	2,22	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			17,53%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínia/SP	2.133,00	2.124,50	0,40			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,92	Anidro
Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,37	2,39	2,95
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	2,92	2,97	2,41
Hidratado Combustível	2,41	2,46	Hidratado	2,41	2,44	
Goiás	Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	2,43	2,53	2,57	2,42		2,44

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
07/01/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,495				0,00
Janeiro/21	1,508				0,00
Fevereiro/21	1,566				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	50,91	50,39	51,28	50,53	0,55
Fevereiro/21	50,93	50,44	51,30	50,55	0,47
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,4860	1,4641	1,4879	1,4750	0,74
Janeiro/21	1,4892	1,4678	1,4912	1,4785	0,72
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	54,45	53,94	54,90	54,30	0,27
Fevereiro/21	54,37	53,88	54,73	54,18	0,35

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 de etanol teve uma quinta-feira marcada por leves ganhos sobre algumas das principais regiões negociadoras do Centro-Sul. Registros pontuais de demanda têm sido reportados em regiões mais localizadas ao Centro-Oeste. Porém, de modo geral, as vendas têm sido feitas ainda de modo bem residual, o que explica a manutenção do padrão de neutralidade nos preços na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A finalização da semana deve reforçar este padrão com a redução da presença no mercado tanto pela ponta vendedora quanto compradora. A perspectiva de preços mais depreciados a frente, diante da inclinação negativa da curva futura de preços reforça esta percepção no mercado, de que, mesmo frente a entressafra vigente, os preços não conseguem encontrar uma base sólida para novas valorizações.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,45 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste estável a R\$ 2,44 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,43 com usinas tentando vender a R\$ 2,48. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,43. Anidro no mesmo estado em queda de 0,40% a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,83% a R\$ 2,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,45 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,40% a R\$ 2,54 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 ajustes fortes de alta para os meses mais longos. Fim de janeiro em alta de 0,71% a R\$ 2,46 o litro. Final de fevereiro firme a R\$ 2,42, fim de março em alta de 0,71% a R\$ 2,36, final de abril em alta de 1,43% a R\$ 2,37 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,36. Final de junho em firme a R\$ 2,36 e fim de julho em alta de 1,18% a R\$ 2,44 o litro. Fim de agosto em alta de 1,29% a R\$ 2,47 e fim de setembro em alta de 2,70% a R\$ 2,55 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	2,5500	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,4191	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	72,28	66,38
Preço Açúcar VHP (b)	97,38	97,38
Diferença (a/b)	-25,78%	-31,84%
Conversão (Branco)	72,57	66,65
(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)		