

## Análise Mercado de Açúcar: Petróleo forte e especulações sobre a Ásia sustentam açúcar

Cobertura de posições vendidas e expectativa de baixa disponibilidade de oferta sobre Março/21 sustentam ganhos no curto prazo; Expectativas privadas de déficit já ocorrem no mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia com ganhos de 0,80% a US\$/cents 16,25. As oscilações ocorrem frente a influência dos ganhos do petróleo e de movimentos de cobertura de posições vendidas sobre este ativo. Além disso, tem-se especulado sobre a redução na disponibilidade de oferta de açúcar no cenário internacional. Por um lado, o Centro-Sul do Brasil se encontra em sua entressafra ao passo que a Índia apenas começou a sua temporada tendo produzido apenas um terço da expectativa de oferta para a safra atual. É interessante como ignora-se os estoques elevados do país Asiático que oscilam ao redor dos 15 milhões de toneladas os quais devem preceder uma safra de 33 milhões de toneladas [dados do USDA] sendo que destas, 11 milhões já foram produzidas.

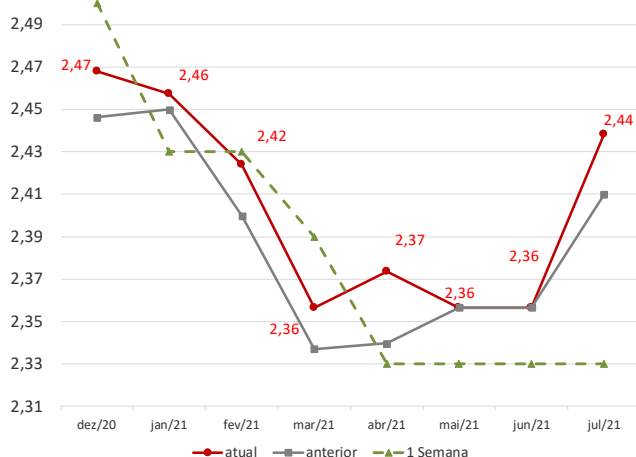
Além disso, surgiu a informação que a Alvean prevê um déficit de 5 milhões de toneladas na safra internacional atual 2020/21 [de outubro de 2020 a setembro de 2021] e de mais 6 milhões de toneladas na temporada posterior, a 2021/22. É interessante que estes dados contrastam fortemente com as indicações do USDA que em maio de 2020 acenava com um superávit de 10 milhões para a safra internacional 2021 o qual em novembro foi ajustado para 8 milhões de toneladas, mas ainda assim de superávit. A SAFRAS & Mercado estima um superávit de 12 milhões de toneladas visto que a expectativa de demanda interna da Índia em 28,5 milhões de toneladas se mostra fantasiosamente superestimada pelo USDA ao passo que a oferta deve ser ainda maior que as 33 milhões, chegando a 35 milhões de toneladas. No Brasil as chuvas favoráveis ao desenvolvimento dos canaviais [embora

algumas matérias de jornais e consultorias externas sigam forçando um cenário de seca] e os baixos preços do etanol devem impulsionar a oferta de açúcar acima dos 43,5 milhões de toneladas. Gráficamente, o atual driver Março/21 encontra-se dentro de um movimento de Alta em Solavanco após o rompimento da resistência do canal latera vigente entre a mínima de US\$/cents 14,38 e a máxima em US\$/cents 15,00. O alinhamento junto a Banda Superior de Bollinger tem garantido a continuidade deste movimento de Alta em Solavanco. Depois que a linha de preço passar a não mais se alinha junto a Banda Superior de Bollinger, deverá haver uma zona de conjugação com uma breve lateralização das cotações por um período de cinco a oito pregões. Depois disto o mercado deve adotar uma postura vendedora, tanto pelo movimento equivalente de Queda em Solavanco como pela rolagem de posições da primeira para a segunda tela, a qual culminará com uma forte reversão dos ganhos em curso.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,92% a R\$ 106,00 [US\$/cents 18,13]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,89% a R\$ 108,00 [US\$/cents 18,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 18,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,30]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,13]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,96]. O etanol hidratado se mostrou 26,52% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,94 [PVU] e 28,11% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 13,28].

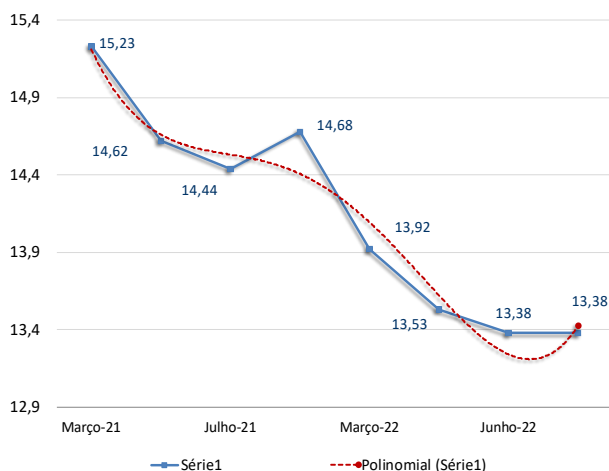
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	111,00	112,00	20,92	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	20,36	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	107,00	108,00	20,17	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	20,55	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	107,35	108,29	-0,87	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,32	20,58	-1,26	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,49	107,57	-0,07	92,97	87,95	65,43

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	16,25	16,32	16,02	16,12	16,12	0,80
Maio/21	15,23	15,30	15,07	15,13	15,15	0,52
Julho/21	14,62	14,70	14,50	14,57	14,57	0,34

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	443,40	436,30	444,50	436,30	437,30	1,39
Outubro/20	429,40	424,40	430,60	425,60	425,80	0,84
Dezembro/20	417,30	412,70	417,90	415,00	414,80	0,6

### ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	120.063	120.924	118.917	119.377	119.376	0,57
Dow Jones	30.764	31.023	30.313	30.363	30.392	1,22
Standard & Poors	3.757	3.783	3.721	3.712	3.727	0,80

### CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,3050	5,3600	5,2330	5,2720	0,7700
Euro/US\$	1,2283	1,2283	1,2278	1,2278	0,0400
US\$/Yuan (China)	6,4640	6,4640	6,4572	6,4572	0,1000

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	358,25	335,76	443,40	429,40
Diferencial de Polarização	14,51	13,60	17,96	17,39
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	342,76	349,14	461,36	446,79
Frete usina porto	15,49	15,49	15,49	15,49
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

### Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	316,77	323,14
PVU (US\$/saca 50kg)	15,84	16,16
PVU (R\$/saca 50kg)**	84,02	85,71
Equivalente Interno (1)	100,33	102,34
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto		108
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		109,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-0,20

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

	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	19,42	17,61
Alagoas	106,00	107,00	19,98	18,13
Pernambuco	104,00	105,00	19,60	17,78
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	20,36	18,47
Pará/Belém**	119,81	120,81	101,26	33,60

\*\* 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(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,92	106,00	3,09	3.094,62	583,34	2.120,00	1,14	399,62	1,14	18,13
Açúcar Físico RP/SP	1,89	108,00	3,15	3.153,01	594,35	2.160,00	1,10	407,16	1,10	18,47
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	480,68	1.529,97	-0,77	288,40	-0,77	13,08
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	467,48	1.552,87	-0,77	292,72	-0,77	13,28
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,66	1.134,91	-0,77	213,93	-0,77	9,70
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	1,31	89,06	3,27	3.267,61	615,95	1.781,24	0,53	335,77	0,53	15,23
Açúcar Londres	2,18	117,61	3,43	3.433,62	647,24	2.352,24	1,39	443,40	1,39	20,11
Açúcar Índia	-0,29	114,34	3,34	3.338,22	629,26	2.286,88	-1,06	431,08	-1,06	19,55
Açúcar Rússia	1,07	149,79	4,37	4.373,13	824,34	2.995,86	0,29	564,72	0,29	25,62
Açúcar China	0,60	215,11	6,28	6.279,90	1.183,77	4.302,11	-0,18	810,95	-0,18	36,78

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	#VALOR!		NA	NA
Janeiro-21	#VALOR!		NA	NA
Janeiro-22	0,19		27	26,95
Março-21	0,81		28,73	28,50
Março-22	0,19		27	26,95
Maio/21	1,04		29,2	28,9
Maio-22	0,19		27	26,95
Julho/21	0,80		28,98	28,75
Julho22	0,19		27	26,95
Setembro/21	0,80		28,98	28,75

### 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		

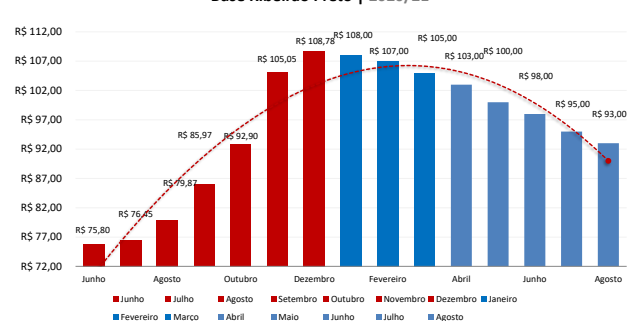
### Prêmios Cristal 150 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	-	-	-	-

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



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



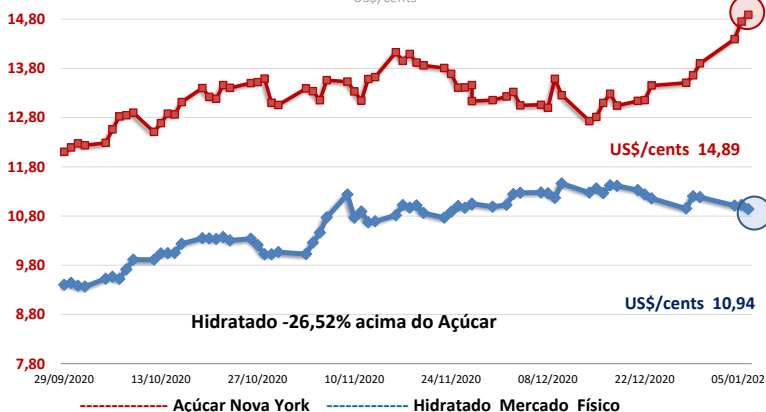
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/01/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,4807	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4769	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,4920	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,4114	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,4031	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4197	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,55	2,57	0,4807	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4675	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.	entre 28/12 e 30/12	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.(%)			
Paulínea/SP	2.124,50	2.117,00	0,35			
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	2,90	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					
06/01/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,485				0,00
Janeiro/21	1,495				0,00
Fevereiro/21	1,508				0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	49,99	49,49	50,94	49,82	0,12
Fevereiro/21	50,04	49,59	50,98	49,93	0,05
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,4623	1,4404	1,4931	1,4521	0,70
Janeiro/21	1,4651	1,4431	1,4938	1,4535	0,79
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	53,67	53,40	54,73	53,60	0,13
Fevereiro/21	53,56	53,30	54,56	53,54	0,03

### 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 quarta-feira marcada por preços de estáveis a levemente mais baixos sobre a maioria das regiões produtoras brasileiras. Conforme indicado pela SAFRAS & Mercado, passada a demanda de curto prazo das distribuidoras voltada a recomposição de estoques escoados durante os feriados prolongados, os preços voltaram a ficar sem base de sustentação nas regiões onde valorizações tinham sido observadas. Logo, o cenário de soma zero voltou a prevalecer no mercado onde a maioria das regiões segue com estabilidade e os ganhos dos últimos dias passaram a ser perdidos com baixas subsequentes amparados na redução da presença compradora. As distribuidoras observam ainda a manutenção de uma inclinação negativa na curva de preços futuros para os próximos meses. Colabora para isto a manutenção de um padrão de competitividade quase nulo do hidratado frente a gasolina há mais de cinco semanas consecutivas. A perspectiva de elevação do ICMS do hidratado em São Paulo de 12% para 13,3% a partir do dia 15 de janeiro reforça este cenário o qual é agravado pela ampliação da participação da gasolina no Ciclo Otto desde abril do ano passado.

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 em queda de 0,78% a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro, enquanto que, para dentro do estado em baixa de 0,82% 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 alta de 1,20% a R\$ 2,53 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 hidratado estável a R\$ 2,53 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 ajustes pontuais de queda para os meses mais próximos. Fim de janeiro em queda de 0,38% a R\$ 2,44 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,76% a R\$ 2,42, fim de março estável a R\$ 2,34, final de abril estável a R\$ 2,34 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,36. Final de junho em firme a R\$ 2,36 e fim de julho estável a R\$ 2,41 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,44 e fim de setembro inalterado a R\$ 2,48 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)	100,33	100,33
Diferença (a/b)	-27,95%	-33,84%
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)		