

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com movimentos de baixa na quinta-feira

Quedas ainda que moderadas se mostram muito mais amparadas nos fundamentos do mercado do que a simples reação vendedora frente aos ganhos no curto prazo; Brasil e Índia ainda no radar do mercado

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novos movimentos de baixa sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 0,98% negociado a US\$/cents 16,12. Este ativo já conta com 399 mil posições em aberto, contra 408 mil posições do início da semana anterior. Isto mostra que já temos um momento inicial de rolagem de posições por parte de agentes financeiros que não objetivam a entrega física deste contrato. Conforme comentado neste mesmo espaço, a SAFRAS & Mercado espera, na virada de janeiro para fevereiro, uma escalada ainda maior de desmonte de posições compradas sobre Março/21 em direção principalmente a Maio/21. Por si só este já é um vetor que chama a atenção do mercado em função da eventual aposta em ganhos mais expressivos por parte de Março/21, o que é totalmente arriscado nesta fase.

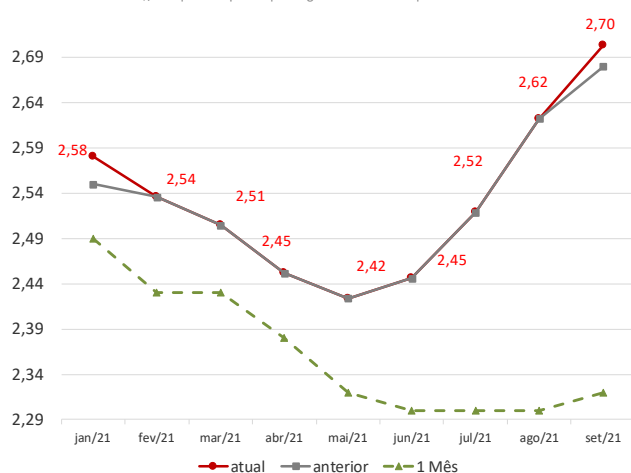
Saindo das especificações técnicas é importante ter em mente que a próxima safra 2021/22 do Brasil tende a ter um intenso momento de elevação na oferta de cana em função de uma entressafra chuvosa. Temos comentado neste mesmo espaço, em edições anteriores, sobre as estimativas da SAFRAS & Mercado para os novos números do Centro-Sul, assim como temos alertado sobre os números da Índia, fato que também iremos reafirmar em futuras edições, principalmente no fim de janeiro quando a Indian Sugar Mills Association atualizar a sua própria estimativa para o país, a qual sim, serve de referência, mesmo sabendo que temos um histórico de subestimação de volumes de oferta de açúcar por parte da entidade representativa de classe local. O fato é que os dois principais players do mercado apresentam elevações acentuadas em suas ofertas de novas temporadas, não havendo espaço para indicações de tendências de altas mais duradouras em Nova York com base nisto.

Temos evidentemente alguns contrapesos como é o caso da União Europeia e a Tailândia que apresentam indicações de baixas em suas ofertas. Porém, observando atentamente o mercado é possível ver que estas duas origens apresentam uma representatividade reduzida na disponibilidade de oferta internacional. Com isto as quebras locais não devem ter um peso na formação de preços tão forte ao ponto de neutralizar as elevações de oferta por parte do primeiro e segundo player internacional. A demanda também apresenta a sua capacidade limitada de reação, sendo esta é sempre inelástica [é sempre importante ter em mente este fator] e mais exposta a reduções nos PIBs de países mais vulneráveis, como é o caso da Índia. Neste conjunto, o saldo, além de superavitário, pesa mais na balança uma pressão de baixa nos preços que uma de alta que existe apenas por conta de pequenos contrapesos, que muitas vezes são superestimados.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em baixa de 0,97% a R\$ 102,00 [US\$/cents 17,75]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,96% a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 104,00 [US\$/cents 17,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,59]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,42]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,25]. O etanol hidratado se mostrou 23,10% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,29 [PVU] e 22,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 13,66].

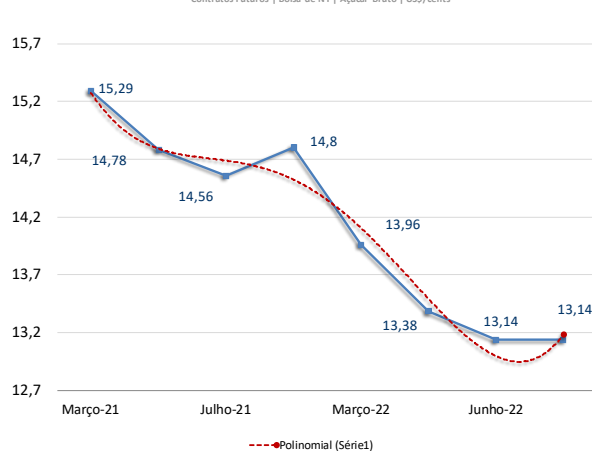
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							21-jan-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	108,00	109,00	20,14	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	105,00	107,00	19,58	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	104,00	105,00	19,39	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	106,00	107,00	19,77	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)							21-jan-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	107,37	104,93	2,33	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,05	19,73	1,62	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	105,73	104,63	1,05	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							21-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	16,05	16,38	15,81	16,30	16,27	-1,35	
Maio/21	15,29	15,52	15,02	15,46	15,41	-0,77	
Julho/21	14,78	14,93	14,50	14,87	14,82	-0,26	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							21-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	450,30	445,80	459,00	456,30	456,00	-1,25	
Outubro/20	436,30	431,50	442,50	440,00	439,30	-0,68	
Dezembro/20	423,60	418,50	428,30	427,00	425,90	-0,54	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	118.422	120.243	117.785	119.628	119.646	-1,02	
Dow Jones	31.242	31.272	31.121	31.198	31.188	0,17	
Standard & Poors	3.861	3.861	3.845	3.857	3.852	0,23	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3630	5,4010	5,2330	5,2550	0,9900		
Euro/US\$	1,2153	1,2153	1,2108	1,2108	0,3700		
US\$/Yuan (China)	6,4645	6,4680	6,4645	6,4680	-0,0500		

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	-0,97	102,00	2,98	2.977,84	555,26	2.040,00	-1,95	380,38	-1,95
Açúcar Físico RP/SP	0,96	105,00	3,07	3.065,42	571,59	2.100,00	-0,04	391,57	-0,04
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	471,75	1.517,97	-0,99	283,05	-0,99
Etanol Hidratado	0,00	80,77	2,58	2.580,00	481,07	1.615,48	-0,99	301,23	-0,99
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	337,96	1.134,91	-0,99	211,62	-0,99
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	0,21	90,39	3,32	3.316,35	618,37	1.807,81	-0,78	337,09	-0,78
Açúcar Londres	2,04	120,91	3,53	3.529,81	677,90	2.418,13	4,08	464,40	21,06
Açúcar Índia	-0,03	114,80	3,35	3.351,43	624,92	2.295,93	-1,02	428,11	-1,02
Açúcar Rússia	0,63	155,17	4,53	4.530,12	844,70	3.103,40	-0,36	578,67	-0,36
Açúcar China	0,67	219,72	6,41	6.414,67	1.196,10	4.394,43	-0,32	819,40	-0,32

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	Fevereiro	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)				
21/01/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	353,84	337,09	450,30	436,30
Diferencial de Polarização	14,33	13,65	18,24	17,67
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	368,31	350,51	468,54	453,97
Frete usina porto	15,33	15,33	15,33	15,33
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	342,49	324,68	439,21	424,64
PVU (US\$/saca 50kg)	17,12	16,23	21,96	21,23
PVU (R\$/saca 50kg)**	91,84	87,06	117,77	113,87
Equivalente Interno (1)	109,66	103,96	140,63	135,96
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			105	105
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			106,7	106,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,22

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

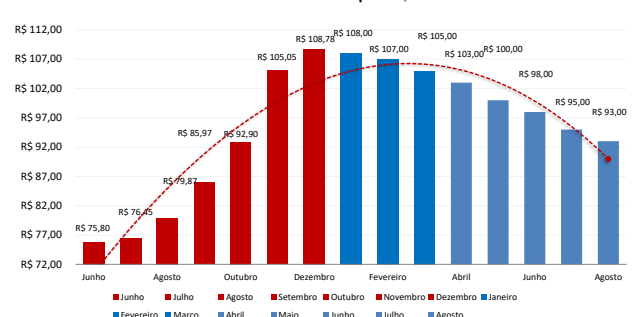
21-jan-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	107,00	108,00	19,95	18,10
Alagoas	107,00	108,00	19,95	18,10
Pernambuco	106,00	107,00	19,77	17,93
Rio Grande do Norte	109,00	110,00	20,32	18,44
Pará/Belém**	116,74	117,74	98,66	32,74

** 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	0,00	28,95	28,95
Março-22	0,00	27,2	27,2
Maio/21	0,00	29,35	29,35
Maio-22	0,00	27,2	27,2
Julho/21	0,00	29,05	29,05
Julho22	0,00	27,2	27,2
Setembro/21	0,00	29,05	29,05

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* 21/01/21						
	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	0,4718	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4680	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4829	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,27	2,28	0,4233	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4151	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,32	2,34	0,4332	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4718	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,4811	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

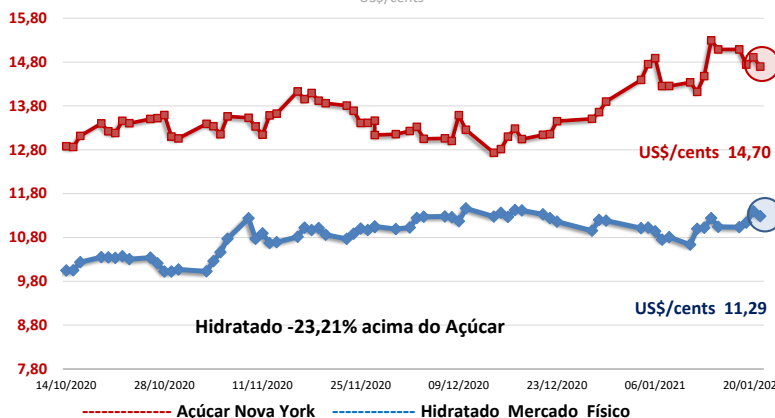
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0737	0,3896	2,0744	-0,03	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3945	0,4499	2,4205	-1,07	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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	2.189,00	2.191,50	-0,11			
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	2,85	2,90	Anidro	2,95	2,97	Anidro
Hidratado Combustível	2,46	2,49	Hidratado	2,63	2,65	2,90
Pernambuco			Maranhão			Hidratado
Anidro Combustível	2,80	2,85	Anidro	2,90	2,95	2,63
Hidratado Combustível	2,58	2,63	Hidratado	2,63	2,66	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,50	2,60	2,60	2,50		2,52

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,600	1,600	1,600	1,600	-1,84
Janeiro/21	1,575				-1,86
Fevereiro/21	1,633				-1,80

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	53,09	52,75	53,41	52,93	-0,41
Fevereiro/21	53,00	52,64	53,30	52,81	-0,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,5489	1,5285	1,5515	1,5439	0,32
Janeiro/21	1,5488	1,5282	1,5513	1,5437	0,33
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	55,94	55,40	56,14	55,97	-0,05
Fevereiro/21	55,76	55,25	55,96	55,80	-0,07

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 quinta-feira de preços estáveis sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. Conforme a SAFRAS & Mercado havia alertado, a presença compradora de curto prazo foi o pivô para a recente inflexão de alta dos preços praticados no spot. Este vetor foi potencializado pelos ganhos da gasolina observados ao longo da terceira semana de janeiro e contextualizados em um cenário de entressafra e aumento da carga tributária estadual em SP sobre o hidratado. Porém, o vetor principal motivador dos ganhos foi a demanda claramente pontual das distribuidoras que ainda operam em função de negociações pontuais, voltadas a reposição de estoques imediatos e de curto prazo. É importante lembrar que na ponta final a demanda dos consumidores ainda se encontra com limitações muito claras nas bombas e com a maioria do consumo voltado à gasolina. Com isto, até mesmo sobressaltos de alta como os observados ao longo da terceira semana de janeiro, tendem a ser muito pontuais, ainda longe de serem uma tendência constante.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,62 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,55 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 estável a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,62. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste estável a R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado em estável a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro.

Anidro para fora do estado em queda de 0,76% a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro, enquanto que, para dentro do estado em baixa de 0,89% a R\$ 2,50 com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado em baixa de 1,96% a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,64 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por leves ajustes localizados de alta em algumas posições. Fim de janeiro em alta de 0,76% a R\$ 2,57 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,54, fim de março firme a R\$ 2,51, final de abril estável a R\$ 2,45 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,42. Final de junho firme a R\$ 2,45 e fim de julho estável a R\$ 2,52 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,62 e fim de setembro em alta de 0,89% a R\$ 2,70 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	2,5800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,3991	2,1395
Etanol H/A (2)	-	2,2201
Conversão (VHP) (a)	71,68	69,23
Preço Açúcar VHP (b)	109,66	109,66
Diferença (a/b)	-34,63%	-36,87%
Conversão (Branco)	71,97	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)		