

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York com dados da Índia

Produção indiana avança para 14,2 milhões de toneladas com elevação das fixações no curto prazo; Movimentos de alta do hidratado não sustentam açúcar em Nova York com mercado atento ao clima

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver da bolsa de Nova York Março/21 o qual encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,10 em baixa de 2,24%. Não somente este ativo teve perdas no dia, mas também toda a curva futura de preços sobre os contratos com entregas ao longo de 2021 e 2022. Ainda sobre Março/21 é interessante observar que este ativo conta ainda com 403 mil posições em aberto, contra 207 mil da segunda tela, Maio/21. Logo, é claro de se observar que a rolagem de posições ainda nem começou e Março/21 já começa uma nova inclinação negativa logo após o retorno do feriado local prolongado de Martin Luther King.

O pivô da queda da terça-feira, além da saturação gráfica e técnica, vem por conta dos novos dados de produção da Índia que, segundo a Indian Mills Association, até a primeira metade de janeiro conta já com 14,27 milhões de toneladas da commodity produzida. Este volume acumulado mostra um avanço de 14% no ano o que justifica certa pressão de baixa de curto prazo sobre Nova York como a que foi observada na terça-feira, ainda mais quando se nota que os preços se mostram acima dos US\$/cents 16,00 necessários para que seja mais vantajoso aos exportadores indianos fecharem contratos de embarque da commodity. Além disso, olhando para os volumes quinzenais, observamos a produção de 3,24 milhões de toneladas na primeira metade de janeiro.

Este volume mostra uma alta de 5,28% no ano porém, com uma baixa de 10,89% na margem. Logo, diante destes dois indicadores divergentes entre o curto e o longo prazo, alguma margem pode ser encontrada para especulações de mercado. Cria-se o clássico vetor analítico entre quem observa o “copo” meio cheio ou meio vazio. Porém, como a

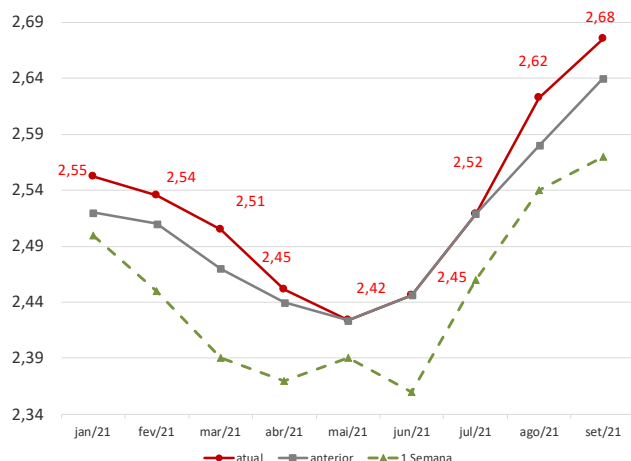
inclinação da terça-feira foi predominantemente baixista, ficou claro qual foi a maioria da percepção predominante no mercado. É interessante notar que o volume manteve-se em linha com a média de longo prazo para a mesma época da safra, oscilando apenas 0,41% abaixo. Mas, estatísticas a parte, o fato é que a safra da Índia tem avançado forte no curto prazo a despeito de estoques já elevados.

Os dados do USDA mostram que o início da safra atual foi marcado por estoques em 17,41 milhões de toneladas e deve ser terminado em 14,87 milhões de toneladas, o que reforça o elevado tom exportador do país, ainda mais quando a sua demanda interna inicialmente estimado em 28,5 milhões de toneladas deve ser confirmada em apenas 26 milhões. Graficamente Março/21 se aproxima da Banda Média de Bollinger em US\$/cents 16,00 a qual deve ser um ponto e suporte de curto prazo e possível momento de acomodação da força vendedora ao longo desta terceira semana de janeiro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lumsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 101,00 [US\$/cents 17,14]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,65]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 17,48]. O açúcar com maior coloração, com 180 lumsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,48]. Produto com 200 lumsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,31]. O açúcar com 300 lumsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 17,14]. O etanol hidratado se mostrou 24,46% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,14 [PVU] e 23,54% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 79,52 [US\$/cents 13,50].

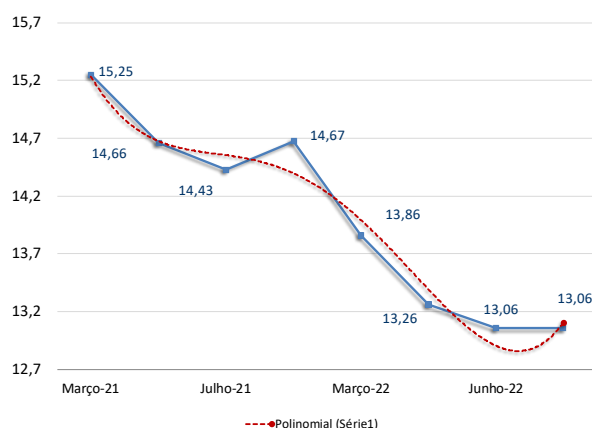
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							19-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	20,02	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	104,00	106,00	19,46	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	103,00	104,00	19,27	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	105,00	106,00	19,64	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)							19-jan-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	104,89	104,06	0,80	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,61	19,66	-0,25	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	104,33	104,21	0,11	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	16,10	16,70	16,06	16,50	16,45	-2,24	
Maio/21	15,25	15,79	15,21	15,64	15,58	-2,11	
Julho/21	14,66	15,13	14,64	15,00	14,99	-2,20	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	451,20	450,60	467,20	467,20	467,50	-3,48	
Outubro/20	434,20	433,70	450,00	449,10	449,10	-3,31	
Dezembro/20	420,40	420,00	433,00	431,20	432,70	-2,84	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	120.685	122.120	119.257	121.250	121.242	-0,45	
Dow Jones	30.950	31.087	30.865	30.887	30.814	0,44	
Standard & Poors	3.800	3.804	3.780	3.782	3.768	0,83	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3450	5,3630	5,2430	5,2660	0,7500		
Euro/US\$	1,2129	1,2129	1,2076	1,2076	0,4300		
US\$/Yuan (China)	6,4802	6,4948	6,4802	6,4948	-0,2200		

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	0,00	101,00	2,95	2.948,65	551,66	2.020,00	-0,75	377,92	-0,75 17,14
Açúcar Físico RP/SP	0,00	104,00	3,04	3.036,23	568,05	2.080,00	-0,75	389,15	-0,75 17,65
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	473,34	1.517,97	-0,75	284,00	-0,75 12,88
Etanol Hidratado	1,60	79,52	2,54	2.540,00	475,21	1.590,44	0,84	297,56	0,84 13,50
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	339,10	1.134,91	-0,75	212,33	-0,75 9,63
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	-1,38	89,85	3,30	3.296,57	616,76	1.797,02	-2,12	336,21	-2,12 15,25
Açúcar Londres	2,04	120,91	3,53	3.529,81	677,90	2.418,13	4,08	464,40	4,08 21,06
Açúcar Índia	0,79	115,03	3,36	3.358,38	628,32	2.300,69	0,04	430,44	0,04 19,52
Açúcar Rússia	1,70	153,14	4,47	4.470,73	836,43	3.062,72	0,94	573,01	0,94 25,99
Açúcar China	2,14	222,45	6,49	6.494,44	1.215,05	4.449,08	1,37	832,38	1,37 37,76

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

### 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)				
19/01/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	354,95	336,20	451,20	434,20
Diferencial de Polarização	14,38	13,62	18,27	17,59
Prêmio/Deságio	5,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	374,32	349,59	469,47	451,79
Frete usina porto	15,38	15,38	15,38	15,38
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	348,44	323,72	440,09	422,41
PVU (US\$/saca 50kg)	17,42	16,19	22,00	21,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	93,12	86,51	117,62	112,89
Equivalente Interno (1)	111,19	103,30	140,44	134,79
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)			-0,25	-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%)

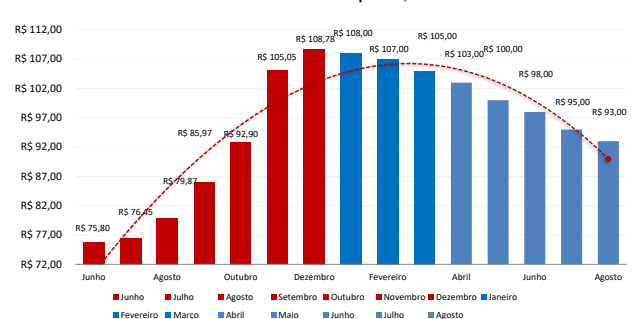
### REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

19-jan-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	107,00	108,00	20,02	18,16
Alagoas	107,00	108,00	20,02	18,16
Pernambuco	106,00	107,00	19,83	17,99
Rio Grande do Norte	109,00	110,00	20,39	18,50
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	0,00	28,8	28,80
Março-22	0,00	27,2	27,2
Maio/21	0,00	29,15	29,15
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



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve avanços nos preços do biocombustível em algumas das regiões produtoras do Centro-Sul durante a terça-feira. Ainda ao final da segunda-feira as pedidas das usinas já haviam sido elevadas mas sem o registro de negociação, ficando apenas no conceito de pedidas de preços nominais por parte das unidades produtoras. Porém na terça-feira o cenário já mudou, com indicações de vendas, ainda que pontuais, em alguns pontos. A elevação da gasolina pela Petrobras em 7,93% junto a elevação do ICMS sobre o biocombustível de 12% para 13,3% foram os pontos chaves e praticamente irreversíveis sobre os recentes movimentos de alta do hidratado nas usinas. Apesar disto a demanda nas bombas segue fraca o que faz com que as distribuidoras atuem de forma cada vez mais lenta e gradual no mercado. Até porque a percepção entre agentes é de que não adiante ficar elevando os preços em função de vetores variados, e relativamente justificados, se a demanda final não tem se mostrado firme na ponta compradora.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,60% a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,52 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 em alta de 1,60% a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,50 o litro. Hidratado para dentro do estado estável 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 em alta de 1,60% a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,47. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,81% a R\$ 2,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,52 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,78% a R\$ 2,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,62 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por em função dos novos vetores de composição dos preços. Fim de janeiro em alta de 1,52% a R\$ 2,56 o litro. Final de fevereiro em alta de 1,03% a R\$ 2,54, fim de março em alta de 0,85% a R\$ 2,49, final de abril em alta de 0,48% 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 em alta de 1,33% a R\$ 2,61 e fim de setembro em alta de 0,93% a R\$ 2,66 o litro. Preços esperados para o etanol hidratado na região de Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/01/21						
	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	2,53	2,57	0,4733	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4696	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4846	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,24	2,25	0,4182	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,19	2,21	0,4100	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,28	2,30	0,4264	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4733	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,54	2,56	0,4752	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

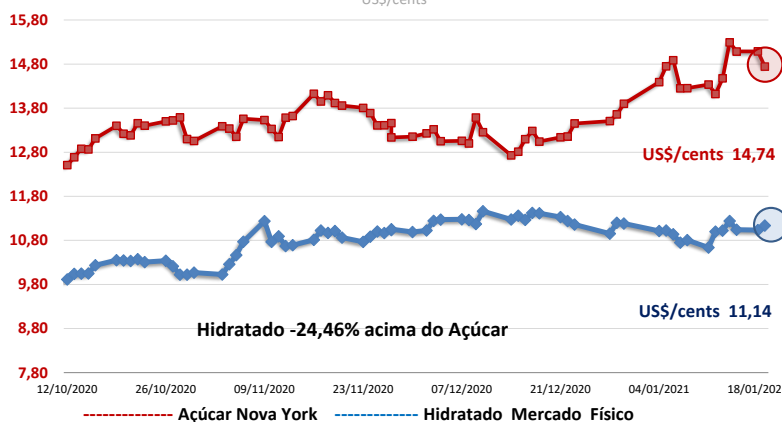
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0737	0,3896	2,0744	-0,03	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3945	0,4499	2,4205	-1,07	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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	2.182,00	2.159,50	1,04			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA
R\$		R\$		R\$		R\$
Alagoas		Paraíba		Alagoas		Rio Grande do Norte
Anidro Combustível		Anidro		2,95		Anidro
Hidratado Combustível		Hidratado		2,63		2,90
Pernambuco		Maranhão				Hidratado
Anidro Combustível		Anidro		2,90		2,63
Hidratado Combustível		Hidratado		2,66		
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					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,630				0,00
Janeiro/21	1,605				-2,19
Fevereiro/21	1,663				-2,11

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	52,99	51,76	53,13	52,11	1,20
Fevereiro/21	52,99	51,81	53,18	52,15	1,08
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,5390	1,5115	1,5489	1,5284	0,69
Janeiro/21	1,5387	1,5117	1,5477	1,5277	0,72
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	55,82	54,88	56,02	54,75	1,95
Fevereiro/21	55,71	54,82	55,89	54,70	1,84

### 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	2,5300	2,5400
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,3991	2,1043
Etanol H/A (2)	-	2,1835
Conversão (VHP) (a)	71,68	68,09
Preço Açúcar VHP(b)	111,19	111,19
Diferença (a/b)	-35,53%	-38,76%
Conversão (Branco)	71,97	68,36
(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)		