

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em Nova York na quinta-feira

Pressões de redução na disponibilidade de oferta da Índia no curto prazo se somam a entressafra do Centro-Sul do Brasil e impulsionam Março/21 em direção aos US\$/cents 17,00

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por ganhos expressivos sobre Março/21 que encerrou o dia negociado em alta de 5,23% a US\$/cents 16,67 em claro direcionamento aos US\$/cents 17,00. Não somente o atual driver teve ganhos expressivos, mas também toda a curva futura de preços para os contratos com entrega ao longo de 2021 e 2022. De modo geral os ganhos rápidos e intensos do curto prazo ocorrem em função da forte redução na disponibilidade de oferta por parte da Índia. Nesta origem, a segunda maior internacional da commodity, os subsídios até foram aprovados no fim do ano passado para a safra atual, mas na metade do volume financeiro que fora observado em função da safra anterior. Aí temos o primeiro ponto problemático. Depois disso temos ainda o atraso no repasse dos fluxos financeiros aos exportadores locais, com alguns casos de ordens de pagamento de outubro do ano passado ainda não sendo cumpridas.

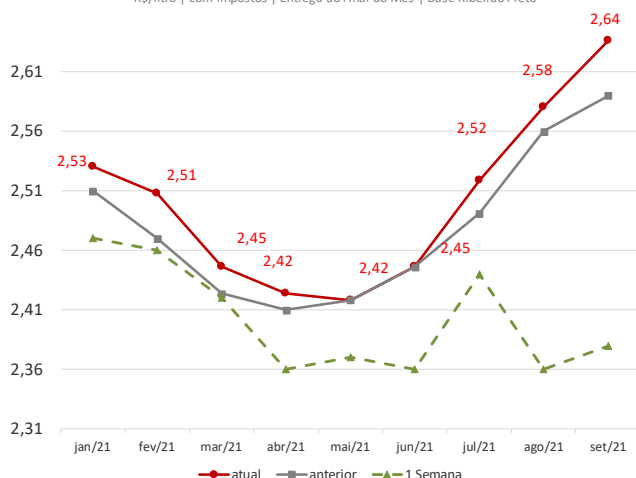
Para completar o cenário é interessante lembrar que o governo local tem enfrentado quedas muito bruscas no PIB trimestral de 2020 em função da crise do Covid-19. No segundo tri do ano passado a queda do PIB em termos anuais fora de 23,9%, e no terceiro trimestre de 7,5%. Os dados do quarto tri ainda não estão disponíveis, mas os que temos agora já ajudam a compreender como tem sido complexa a tarefa de cumprir os pagamentos de subsídios aos exportadores por parte do governo. Isto tudo explica a o baixo volume de fechamento de contratos de exportação do país neste início do ano que oficialmente oscilam em 1 milhão de toneladas mas que, em função dos recentes ganhos desta semana, já devem oscilar entre 1,2 a 1,5 milhão de toneladas. O lento volume de fechamentos de contratos de exportação ocorre exatamente no ápice da entressafra do Centro-Sul do

Brasil, o que ajuda a explicar o fundamento para ganhos tão fortes observados em Nova York. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que não há condição fundamental para as cotações em Nova York se sustentarem nestes níveis nas próximas semanas. Por um lado temos a Índia com uma perspectiva mínima de produção de 30,5 milhões de toneladas nesta safra, segundo a ISMA, mas que pode ser de 33 milhões segundo o USDA. A SAFRAS & Mercado estima 35 milhões. Por outro temos a expectativa de haver uma frustração na demanda interna que, inicialmente estimada em 28,5 milhões devem chegar ao máximo de 26 milhões. Depois disso temos estoques que devem se manter elevados ao redor dos 14 milhões de toneladas. No Brasil a produção nacional deve ser de 43,5 milhões de toneladas de açúcar [+10,59%], sendo que 39 milhões serão do Centro-Sul [+9,38%] e 3,5 milhões do Nordeste [-2,97%] em um contexto de exportações de 34 milhões de toneladas do Brasil [+5,89%]. Tudo isto forma um quadro amplo de oferta no mercado de médio a longo prazo que deve manter os preços do açúcar negativamente pressionados ao longo de 2021.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em queda de 0,98% a R\$ 101,00 [US\$/cents 17,60]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,95% a R\$ 104,00 [US\$/cents 18,12]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 17,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,94]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,77]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 17,60]. O etanol hidratado se mostrou 26,50% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,24 [PVU] e 24,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,64].

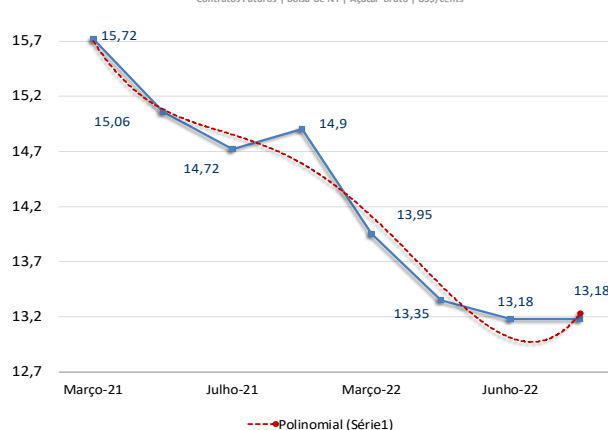
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							14-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	20,55	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	104,00	106,00	19,97	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	103,00	104,00	19,78	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	105,00	106,00	20,17	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)							14-jan-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	104,54	104,55	-0,01	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,09	19,73	1,82	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	104,83	105,22	-0,37	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	16,67	16,75	15,95	15,95	15,84	5,23	
Maio/21	15,72	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:							14-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(%)		cents	
	quinta-feira, 14 de janeiro de 2021																			
Açúcar Físico Santos	-0,98		101,00	2,95	2.948,65	566,29	2.020,00	1,00	387,94	1,00	17,60									
Açúcar Físico RP/SP	-0,95		104,00	3,04	3.036,23	583,11	2.080,00	1,03	399,46	1,03	18,12									
Etanol Anidro	0,00		75,90	2,53	2.530,00	485,88	1.517,97	2,00	291,53	2,00	13,22									
Etanol Hidratado	0,00		78,27	2,50	2.500,00	480,12	1.565,39	2,00	300,63	2,00	13,64									
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	348,09	1.134,91	2,00	217,96	2,00	9,89									
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	3,09		90,23	3,31	3.310,43	635,77	1.804,58	5,15	346,57	5,15	15,72									
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	-1,20		113,09	3,30	3.301,53	634,06	2.261,74	0,77	434,37	0,77	19,70									
Açúcar Rússia	-1,25		148,54	4,34	4.336,64	832,85	2.970,86	0,72	570,55	0,72	25,88									
Açúcar China	-0,99		210,76	6,15	6.152,94	1.181,67	4.215,13	0,99	809,51	0,99	36,72									

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

Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
	367,51	346,57	464,40	446,30
	14,88	14,04	18,81	18,08
	-30,00	-0,23	0,00	0,00
	352,40	360,38	483,21	464,38
	15,79	15,79	15,79	15,79
	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
	326,11	334,09	453,42	434,59
	16,31	16,70	22,67	21,73
	84,90	86,98	118,05	113,15
	101,38	103,86	140,95	135,10
Preço Cristal (lcumsa 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

14-jan-21		Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba		107,00	108,00	20,55	18,64
Alagoas		107,00	108,00	20,55	18,64
Pernambuco		106,00	107,00	20,36	18,47
Rio Grande do Norte		109,00	110,00	20,93	18,99
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	0,03	28,61	28,60
Março-22	0,00	27,2	27,2
Maio/21	0,00	29	29
Maio-22	0,00	27,2	27,2
Julho/21	0,00	28,9	28,9
Julho22	0,00	27,2	27,2
Setembro/21	0,00	28,9	28,9

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		

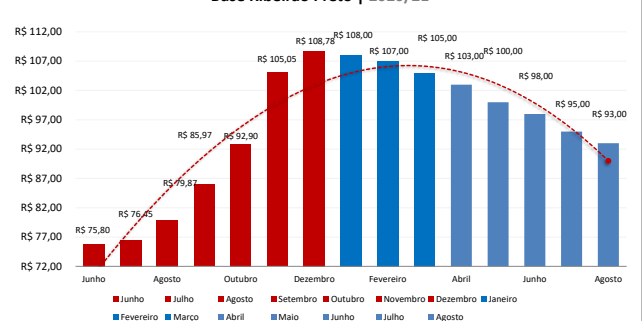
Prêmios Cristal 150 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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

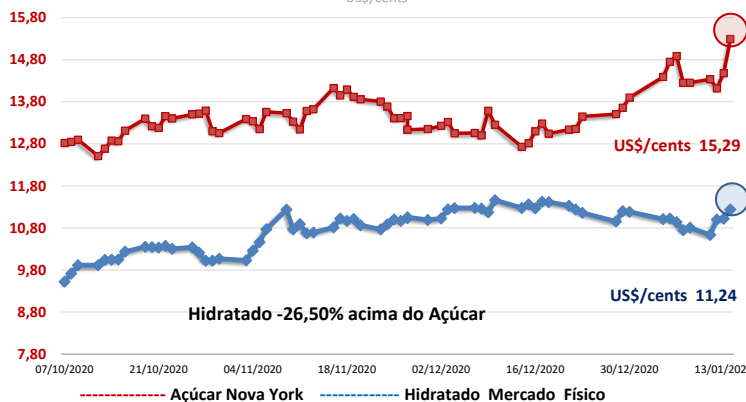
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/01/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4859	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4820	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4974	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4225	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4141	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,26	2,28	0,4343	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4859	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4801	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]	2,0466	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	2.160,50	2.156,00	0,21																																																	
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></td><th>R\$</th><th>R\$</th><th>R\$</th><th>R\$</th></tr><tr><td>Alagoas</td><td>2,90</td><td>2,95</td><td>Anidro</td><td>2,90</td></tr><tr><td>Anidro Combustível</td><td>2,90</td><td>2,95</td><td>Anidro</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></tr><tr><td colspan="3">Pernambuco</td><td colspan="2">Maranhão</td></tr><tr><td>Anidro Combustível</td><td>2,92</td><td>2,97</td><td>Anidro</td><td>2,92</td></tr><tr><td>Hidratado Combustível</td><td>2,41</td><td>2,46</td><td>Hidratado</td><td>2,41</td></tr></table>							COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA		R\$	R\$	R\$	R\$	Alagoas	2,90	2,95	Anidro	2,90	Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,92	Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,37	Pernambuco			Maranhão		Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	2,92	Hidratado Combustível	2,41	2,46	Hidratado	2,41	<table><tr><td>Rio Grande do Norte</td><td>Anidro</td><td>2,95</td></tr><tr><td>Hidratado</td><td></td><td>2,41</td></tr></table>	Rio Grande do Norte	Anidro	2,95	Hidratado		2,41
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA																																																
	R\$	R\$	R\$	R\$																																																
Alagoas	2,90	2,95	Anidro	2,90																																																
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,92																																																
Hidratado Combustível	2,35	2,38	Hidratado	2,37																																																
Pernambuco			Maranhão																																																	
Anidro Combustível	2,92	2,97	Anidro	2,92																																																
Hidratado Combustível	2,41	2,46	Hidratado	2,41																																																
Rio Grande do Norte	Anidro	2,95																																																		
Hidratado		2,41																																																		
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE																																															
	2,47	2,57	2,59	2,46	2,48																																															

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/01/21					
	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

Poucas movimentações seguem conduzindo o mercado de etanol nesta primeira metade de janeiro. Neste contexto, a quinta-feira foi mais um dia de preços firmes frente as faixas de negociação efetivadas ainda na sexta-feira anterior. De lá para a recuperação dos preços, mesmo que moderada, não conseguiu se sustentar. Somente o advento da entressafra em seu ápice tem sido o único vetor de sustentação das indicações de preços para o hidratado que, em muitas usinas, seguem nominais [não caem mas também não são negociados]. A recente atualização dos dados quinzenais de produção do Centro-Sul pela Unica ainda na quarta-feira, dia 13, trouxeram uma demanda interna de 1,75 bilhão de litros de hidratado na região. Este valor se mostra exatamente em linha com o que já vem se observando desde junho do ano passado, frente a uma, até então, recuperação dos padrões de demanda de 1,4 bilhão passada o ápice da crise da Pandemia em abril. O detalhe é que esta recuperação também parou por aí, com muito da demanda que retorna ao mercado migrando para a gasolina, dado o tom de saturação da competitividade entre o hidratado e o combustível fóssil mantido desde então.

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 firmes a R\$ 2,46 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,48 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 quinta-feira foi marcada por ajustes de alta somente no curto e no longo prazo da curva futura de preços. Fim de janeiro em alta de 0,80% a R\$ 2,53 o litro. Final de fevereiro em alta de 1,30% a R\$ 2,50, fim de março estável a R\$ 2,42, final de abril estável a R\$ 2,41 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\$ 2,49 o litro. Fim de agosto em alta de 0,80% a R\$ 2,58 e fim de setembro em alta de 0,50% a R\$ 2,60 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 OVP (a)	71,68	66,95
Preço Açúcar VHP (b)	101,38	101,38
Diferença (a/b)	-29,29%	-33,96%
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)		