

Análise Mercado de Açúcar: Cobertura de posições vendidas sustentam açúcar em Nova York

Dados mais recentes dos fundamentos limitam ganhos mais amplos. Avanços do petróleo e baixa liquidez elevam movimentos de cobertura de posições vendidas no curto prazo

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 1,59%, cotado a US\$/cents 15,28. Atualmente [vide, na quarta-feira, dia 30 de dezembro] a primeira tela de Nova York Março/21 apresenta cerca de 381 mil posições em aberto, contra 208 mil posições da segunda tela Maio/21. Pouco se tem observado de rolagem de posições no decorrer das duas últimas semanas, que englobam os feriados prolongados de natal e ano novo. Porém, exatamente esta liquidez reduzida nos pregões é que acaba elevando proporcionalmente a força destes movimentos de cobertura de posições vendidas.

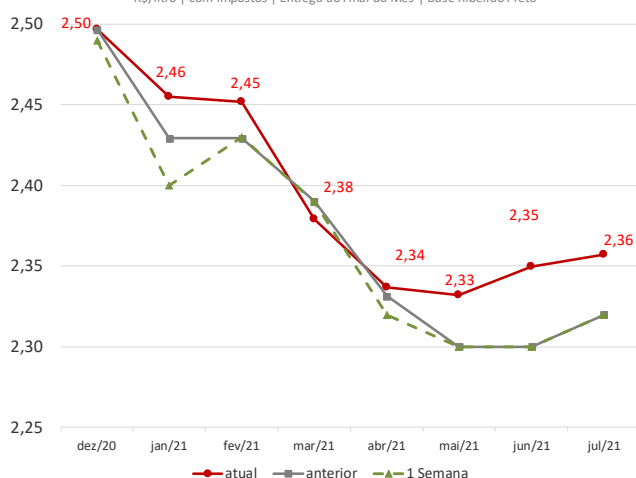
A final, em fins de março de 2021 o Centro-Sul sequer terá começado a sua temporada de colheita da safra nova [salvo algumas poucas unidades que antecipam a moagem para fins de fevereiro] ao passo que a Índia estará se encaminhando para o fim de sua temporada corrente 2020/21 que começou ainda em outubro de 2020. É interessante notar as perspectivas de avanço na oferta de açúcar do Brasil para a próxima temporada para notar que oferta não será o problema, porém, a partir de maio. Logo, ainda que expansionista em elevado grau, a tendência é de forte rolagem de posição de Março/21 para Maio/21 a partir da primeira semana de janeiro. Em recente relatório, ainda em dezembro, a Conab apontou uma oferta de açúcar do Brasil em 41,8 milhões de toneladas ainda para a safra 2020/21. Já para a temporada que vem, 2021/22 o USDA estima uma produção por parte do Brasil em 42,06 milhões de toneladas enquanto a SAFRAS & Mercado

aponta um volume de 43 milhões de toneladas. Tanto a Unica quanto a Conab não estimam volumes ainda para a temporada 2021/22. Porém é muito importante ter em mente que as perspectivas de demanda de hidratado ainda são muito limitadas para o ano de 2021, com sinais de impacto da segunda onda do Covid-19 a serem sentidos a partir de janeiro. Além disso a demanda que retorna por parte dos consumidores acaba se voltando para a gasolina, o que mantém seu padrão de crescimento no Ciclo Otto. Logo, as usinas tendem a se voltar mais claramente ao VHP que tem uma demanda relativamente garantida no mercado internacional, ainda mais com o clima favorecendo os canaviais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 0,94% a R\$ 105,00 [US\$/cents 18,36]. Em Ribeirão Preto preços em firmas a R\$ 108,00 [US\$/cents 18,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 18,71]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,71]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,53]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 18,36]. O etanol hidratado se mostrou 19,54% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,18 [PVU] e 28,11% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 13,57].

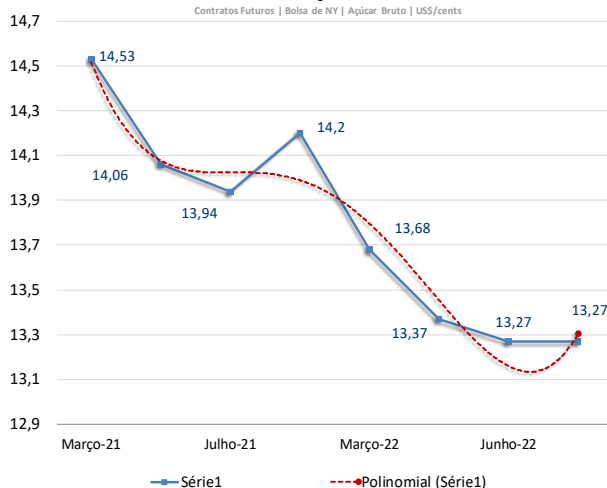
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							30-dez-20
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	111,00	112,00	21,39	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	20,81	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	107,00	108,00	20,62	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	21,01	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)							30-dez-20
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	107,59	108,63	-0,96	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,75	20,95	-0,95	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	108,34	108,33	0,01	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							30-dez-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	15,28	15,45	14,98	15,07	15,04	1,59	
Maio/21	14,53	14,63	14,24	14,32	14,31	1,53	
Julho/21	14,06	14,14	13,85	13,94	13,93	0,93	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							30-dez-20
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	418,40	410,90	420,50	412,20	411,80	1,6	
Outubro/20	409,70	402,10	411,30	403,40	402,80	1,71	
Dezembro/20	402,20	395,40	403,70	395,60	396,20	1,51	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	119.371	120.150	118.919	119.410	119.409	-0,03	
Dow Jones	30.400	30.525	30.393	30.415	30.336	0,21	
Standard & Poors	3.732	3.745	3.732	3.736	3.727	0,13	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1890	5,2350	5,1510	5,1970	0,1500		
Euro/US\$	1,2303	1,2303	1,2246	1,2246	0,4600		
US\$/Yuan (China)	6,5258	6,5315	6,5258	6,5315	-0,0800		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,94	105,00	3,07	3.065,42	590,75	2.100,00	-1,10	404,70	-1,10	18,36	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	108,00	3,15	3.153,01	607,63	2.160,00	-0,15	416,27	-0,15	18,88	
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	487,57	1.517,97	-0,15	292,54	-0,15	13,27	
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	477,93	1.552,87	-0,15	299,26	-0,15	13,57	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	349,30	1.134,91	-0,15	218,71	-0,15	9,92	
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	1,69	83,11	3,05	3.049,25	587,64	1.662,21	1,54	320,33	1,54	14,53	
Açúcar Londres	1,76	108,55	3,17	3.169,18	610,75	2.171,08	1,60	418,40	1,60	18,98	
Açúcar Índia	0,27	112,43	3,28	3.282,29	632,55	2.248,57	0,12	433,33	0,12	19,66	
Açúcar Rússia	-0,53	145,57	4,25	4.249,73	818,99	2.911,32	-0,69	561,06	-0,69	25,45	
Açúcar China	0,28	205,23	5,99	5.991,55	1.154,66	4.104,57	0,13	791,01	0,13	35,88	

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	0,00	26,95	26,95
Março-21	-0,18	28,4	28,45
Março-22	0,00	26,95	26,95
Maio/21	0,00	28,8	28,8
Maio-22	0,00	26,95	26,95
Julho/21	0,00	28,65	28,65
Julho22	0,00	26,95	26,95
Setembro/21	0,00	28,65	28,65

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)				
30/12/2020	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	336,87	320,33	418,40	409,70
Diferencial de Polarização	13,64	12,97	16,95	16,59
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	320,51	333,08	435,35	426,29
Frete usina porto	15,84	15,84	15,84	15,84
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	294,17	306,74	405,50	396,45
PVU (US\$/saca 50kg)	14,71	15,34	20,28	19,82
PVU (R\$/saca 50kg)**	76,32	79,58	105,21	102,86
Equivalente Interno (1)	91,13	95,02	125,62	122,82
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			108	108
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			109,7	109,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,11

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

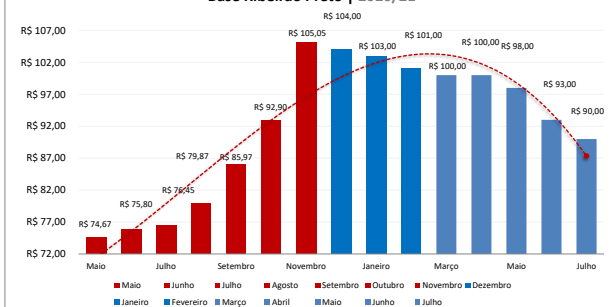
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

30-dez-20	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	19,85	18,01
Alagoas	106,00	107,00	20,43	18,53
Pernambuco	104,00	105,00	20,04	18,18
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	20,81	18,88
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%

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



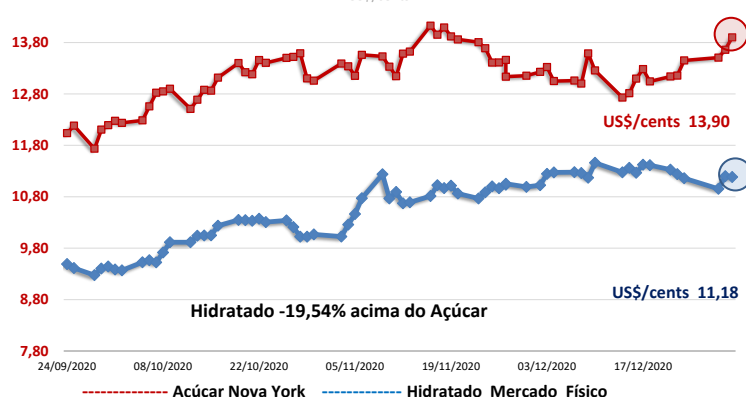
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/12/20						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4876	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4837	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4991	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,4206	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,4121	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,22	2,24	0,4274	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4876	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4779	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	2.108,50	2.110,50	-0,09			
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
	2,42	2,51	2,55	2,40		2,42

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
30/12/20					
Dezembro/20	1,433				0,91
Janeiro/21	1,443				0,90
Fevereiro/21	1,456	1,481	1,481	1,481	0,90
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	48,30	47,61	48,66	48,13	0,62
Fevereiro/21	48,41	47,76	48,78	48,26	0,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,4070	1,3888	1,4235	1,3879	1,37
Janeiro/21	1,3966	1,3779	1,4119	1,3783	1,32
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	51,51	50,94	51,92	51,23	0,54
Fevereiro/21	51,54	51,02	51,98	51,32	0,42

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

A quarta-feira foi um dia novamente marcado pela baixa volatilidade nos preços do etanol negociado entre usinas e distribuidoras. Depois da alta de 5% nos preços da gasolina, o destaque veio por conta da competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil que, embora tenha melhorado em alguns pontos, ainda se mostra claramente desvantajosa ou com atratividade insuficiente para gerar demanda espontânea. Em Goiás, entre a semana retrasada e a passada, a relação de preços do hidratado frente a gasolina saiu de 70,6% para 68,9%. Em Minas Gerais ela acabou passando de 68,8% para 69,4% enquanto que no Mato Grosso ela passou de 71,6% para 71,5%. Em São Paulo a relação saiu de 71,6% também para 71,5% enquanto que no Mato Grosso do Sul a paridade saiu de 73,4% para 71,6%. Tudo isto reforça um cenário que, embora matematicamente competitivo em alguns poucos estados, ainda não há vantagem forte o suficiente para que a demanda retorne naturalmente para o hidratado, reforçando a leitura de preços pouco alterados nos próximos dias, sustentados apenas pela sazonalidade da entressafra. 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\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,45 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 firmes a R\$ 2,40 o litro. Embarques ao Nordeste estáveis a R\$ 2,42 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,51 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,41 com usinas tentando vender a R\$ 2,43. 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\$ 2,40. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,50 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\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por ajustes importantes de alta para os meses mais distantes, a partir de maio de 2021. Fim de janeiro estável a R\$ 2,43 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,43, fim de março firme a R\$ 2,39, final de abril estável a R\$ 2,33 o litro. Fim de maio em alta de 1,24% a R\$ 2,33. Final de junho também em alta de 1,24% a R\$ 2,33 e fim de julho em alta de 0,61% a R\$ 2,33 o litro. Fim de agosto em alta de 0,81% a R\$ 2,38 e fim de setembro em alta de 1,21% a R\$ 2,41 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	2,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0515
Etanol H/A (2)	-	2,1288
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,38
Preço Açúcar VHP (b)	91,13	91,13
Diferença (a/b)	-21,34%	-27,16%
Conversão (Branco)	71,97	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)		