

Análise Mercado de Açúcar: Especulações sobre quebra na Tailândia sustentam açúcar em NY

Movimentos de alta se mostram ainda firmes e tão intensos quanto registrados no início da semana. Índia amplia a moagem e fixa 1 milhão de toneladas para a safra nova

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços novamente mais altos dentro de elevados padrões de volatilidade. Ao contrário da segunda-feira anterior, 04, o dia não foi de grandes máximas no curto prazo, com a linha de preço dentro de uma tendência de alta em curso, ainda que claramente acentuada. Neste contexto o atual driver Março/21 encerrou o dia com ganhos de 2,28% negociado a US\$/cents 16,12. Conforme a SAFRAS & Mercado havia comentado, movimentos de venda por parte da Índia tendem a ocorrer quando as cotações em Nova York superam o nível dos US\$/cents 15,00. Logo, cria-se uma natural barreira a atual tendência de alta no médio prazo. É importante também observar a capacidade da Índia em “domar” o atual driver frente a avanços muito profundos além dos US\$/cents 15,00. Até o momento o país já tem 1 milhão de toneladas fixadas contra Nova York no aproveitamento da tendência de alta atual.

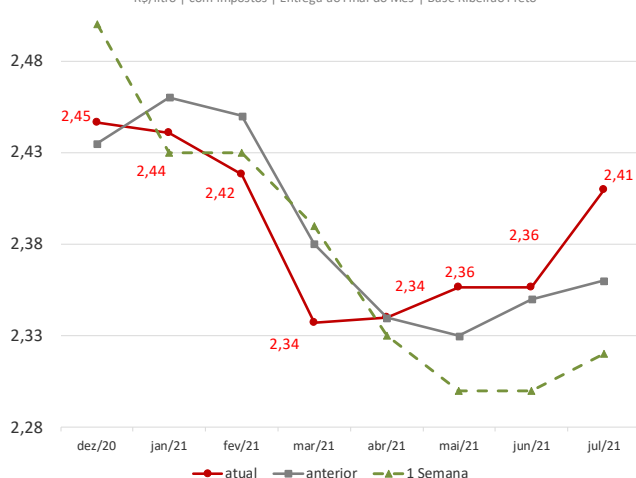
Ainda assim a meta de exportação do país é de 5,7 milhões de toneladas sendo que as indicações são de atendimento da demanda de seus vizinhos como a Tailândia, a qual tem apresentado sinais de quebra pela segunda vez consecutiva em sua safra local. A Indian Sugar Mills Association, ao atualizar os dados de produção de açúcar referentes a segunda metade de dezembro, acenou ainda que pretende atualizar no decorrer de janeiro a sua estimativa para a safra atual 2020/21. Em dezembro a ISMA já havia acenado com uma expectativa de volume de 30,50 milhões de toneladas enquanto que o USDA, em novembro, havia apontado o montante de 33,71 milhões de toneladas. A SAFRAS & Mercado espera uma produção final de 35 milhões de toneladas ao fim da temporada indiana 2020/21 que termina

em outubro de 2021. Até o momento foram produzidas 11,02 milhões de toneladas de açúcar, com um avanço de 33,13% sobre o volume de 8,28 milhões no mesmo momento da safra passada. Somente na segunda metade de dezembro a produção indiana fora de 3,64 milhões de toneladas, com um crescimento de 13% no ano [3,21 milhões de ton.] e 18% na margem [3,08 milhões de ton.], assim como um posicionamento 1,05% acima da média das últimas 4 safras para o mesmo período [3,60 milhões de ton.]. Frente a média da própria temporada, que oscila em 2,75 milhões, os volumes da segunda metade de dezembro se mantêm com um avanço de 32%, o que denota o tom de aceleração dos volumes produzidos no curto prazo sob todas as óticas de análise. Logo, enquanto o Brasil estiver em sua entressafra, a Índia estará em pleno vapor, produzindo e fixando preços e contratos de fornecimento, aproveitando as cotações atrativas em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em baixa de 0,95% a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,92]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 0,93% a R\$ 106,00 [US\$/cents 18,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 105,00 [US\$/cents 18,10]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 105,00 [US\$/cents 18,10]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,92]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,75]. O etanol hidratado se mostrou 25,27% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,02 [PVU] e 26,75% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 13,38].

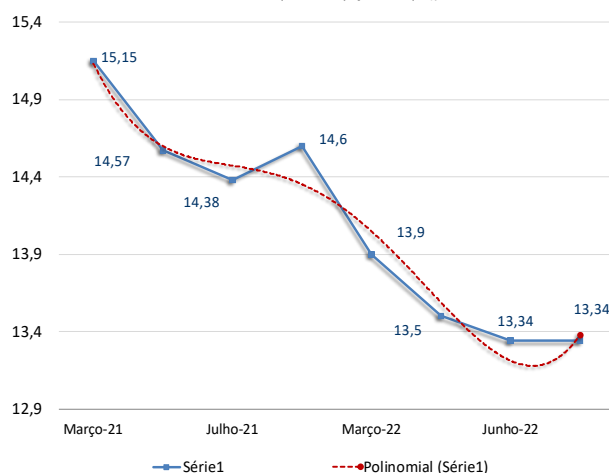
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	109,00	110,00	20,71	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	106,00	108,00	20,14	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	105,00	106,00	19,95	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	107,00	108,00	20,33	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	108,29	106,82	1,38	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,58	20,30	1,38	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,57	107,68	-0,11	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	16,12	16,15	15,64	15,75	15,76	2,28
Maio/21	15,15	15,20	14,83	14,87	14,95	1,33
Julho/21	14,57	14,58	14,28	14,39	14,44	0,90

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	437,30	427,70	437,90	431,90	430,30	1,62
Outubro/20	425,80	417,50	426,00	420,60	419,90	1,4
Dezembro/20	414,80	407,70	415,10	412,20	409,90	1,19

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.391	119.790	116.756	118.835	118.855	0,45
Dow Jones	30.475	30.505	30.142	30.204	30.224	0,83
Standard & Poors	3.733	3.733	3.700	3.698	3.701	0,89

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,2640	5,3540	5,2530	5,2900	-0,1100	
Euro/US\$	1,2278	1,2278	1,2274	1,2274	0,0300	
US\$/Yuan (China)	6,4572	6,4631	6,4572	6,4631	-0,0900	

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	-0,95	104,00	3,04	3.036,23	576,79	2.080,00	-0,84	395,14	-0,84	17,92
Açúcar Físico RP/SP	-0,93	106,00	3,09	3.094,62	587,88	2.120,00	-0,82	402,74	-0,82	18,27
Etanol Anidro	0,79	76,50	2,55	2.550,00	484,42	1.529,97	0,91	290,65	0,91	13,18
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	471,12	1.552,87	0,11	295,00	0,11	13,38
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	344,32	1.134,91	0,11	215,60	0,11	9,78
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	1,22	87,91	3,23	3.225,32	612,71	1.758,19	1,34	334,00	1,34	15,15
Açúcar Londres	1,51	115,10	3,36	3.360,21	638,34	2.301,95	1,63	437,30	1,63	19,84
Açúcar Índia	-0,30	114,68	3,35	3.347,97	636,01	2.293,56	-0,19	435,71	-0,19	19,76
Açúcar Rússia	-0,15	148,21	4,33	4.326,83	821,97	2.964,14	-0,04	563,10	-0,04	25,54
Açúcar China	0,96	213,83	6,24	6.242,68	1.185,92	4.276,61	1,07	812,43	1,07	36,85

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	355,39	334,00	437,30	425,80
Diferencial de Polarização	14,39	13,53	17,71	17,24
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	339,78	347,30	455,01	443,04
Frete usina porto	15,62	15,62	15,62	15,62
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	313,66	321,18	425,40	413,43
PVU (US\$/saca 50kg)	15,68	16,06	21,27	20,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	82,56	84,54	111,96	108,81
Equivalente Interno (1)	98,57	100,94	133,69	129,93
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			106	106
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			107,7	107,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-0,17

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	19,57	17,75
Alagoas	106,00	107,00	20,14	18,27
Pernambuco	104,00	105,00	19,76	17,92
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	20,52	18,61
Pará/Belém**	117,76	118,76	99,53	33,02

** 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	26,95	26,95
Março-21	0,35	28,5	28,40
Março-22	0,00	26,95	26,95
Maio/21	0,35	28,9	28,8
Maio-22	0,00	26,95	26,95
Julho/21	0,52	28,75	28,6
Julho22	0,00	26,95	26,95
Setembro/21	0,52	28,75	28,6

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		

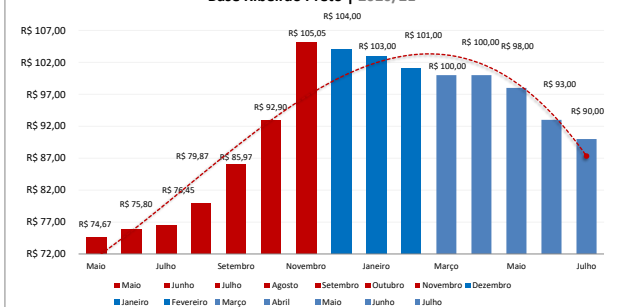
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	-	-	-	-

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



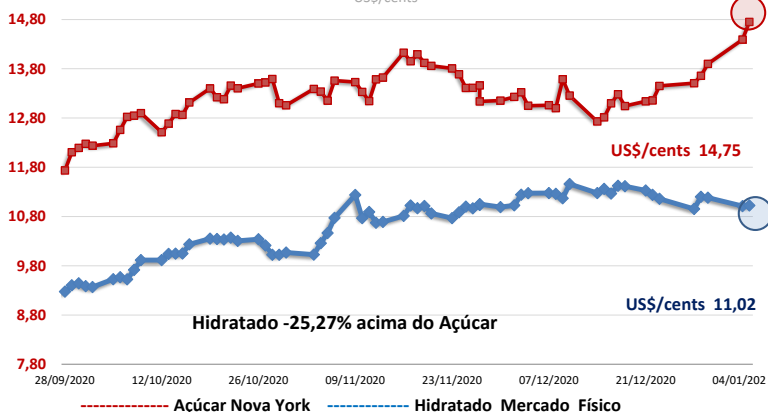
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/01/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,4844	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4806	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,4958	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,4146	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,4062	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4229	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,4844	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4711	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				entre 28/12 e 30/12		
(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		2.117,00	2.116,50	0,02		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
		COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
		R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Alagoas		R\$	R\$	Anidro	2,90	2,92
Anidro Combustível		2,90	2,95	Anidro	2,90	2,92
Hidratado Combustível		2,35	2,38	Hidratado	2,37	2,39
Pernambuco		Maranhão				Hidratado
Anidro Combustível		2,92	2,97	Anidro	2,92	
Hidratado Combustível		2,41	2,46	Hidratado	2,41	2,44
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG
		2,45	2,55	2,57	2,42	NE
						2,44

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/01/21					
	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. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	49,93	47,24	50,20	47,38	4,85
Fevereiro/21	50,02	47,39	50,27	47,54	4,73
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,4507	1,3618	1,4586	1,3729	5,66
Janeiro/21	1,4519	1,3698	1,4595	1,3807	5,15
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	53,56	50,70	53,90	51,09	4,83
Fevereiro/21	53,49	50,80	53,81	51,16	4,55

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 terça-feira de leves ajustes de alta em algumas regiões produtoras bem localizadas. A necessidade de recomposição de estoques de curto prazo por parte das distribuidoras fundamentou estes movimentos que, claramente, se mostram moderados e limitados. A manutenção da uma competitividade muito limitada do hidratado frente a gasolina é uma das explicações. Os dados mais recentes da ANP mostram que em GO a relação de preços saiu de 68,9% para 69,3% entre a semana retrasada e a passada. Já em MG a relação saiu de 69,4% para 69,3% no mesmo período. Em SP houve uma leve melhora com o índice saindo de 71,5% para 71,1% enquanto que no MT saiu de 71,5% para 71,4%. No MS a situação piorou ainda mais com a relação saindo de 71,6% para 71,9%. Novamente existe apenas o vetor da entressafra para sustentar os preços de uma queda maior nas cotações.

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 em alta de 0,79% 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 alta de 1,59% a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 1,25% a R\$ 2,45 com usinas tentando vender a R\$ 2,50. 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\$ 2,53 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 terça-feira foi marcada por ajustes de alta tanto para os meses mais longos e de baixa para os mais curtos. Fim de janeiro em queda de 0,45% a R\$ 2,45 o litro. Final de fevereiro em queda de 2,03% a R\$ 2,40, fim de março em queda de 1,81% a R\$ 2,34, final de abril estável a R\$ 2,34 o litro. Fim de maio em alta de 1,14% a R\$ 2,36. Final de junho em alta de 0,28% a R\$ 2,36 e fim de julho em alta de 2,11% a R\$ 2,41 o litro. Fim de agosto em alta de 1,39% a R\$ 2,44 e fim de setembro em alta de 1,22% 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)	98,57	98,57
Diferença (a/b)	-26,67%	-32,66%
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)		