

## Análise Mercado de Açúcar: Nova York avança forte no curto prazo em função da Índia

Movimentos de exportação do segundo maior produtor seguem atrasados e em ritmo lento mesmo com subsídios, ampliando percepção de redução na oferta frente a entressafra do Centro-Sul do Brasil

**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 negociado a US\$/cents 15,84 em alta de 2,45%. É interessante notar que sobre este ativo algum movimento inicial de rolagem de posição já tem sido observado. Ainda no início desta segunda semana de janeiro existiam 408 mil posições em aberto contra Março/21 sendo que, no final da quarta-feira, dia 13, este volume já oscilava em 397,4 mil posições em aberto. Outro vetor que contrapôs suavemente os avanços do açúcar foram as quedas, ainda que moderadas, do petróleo em Londres e Nova York. Ainda assim a quarta-feira foi marcada por ganhos expressivos não somente sobre o atual driver Março/21 mas como também sobre todos os demais ativos da curva futura de preços ao longo de 2021 e 2022.

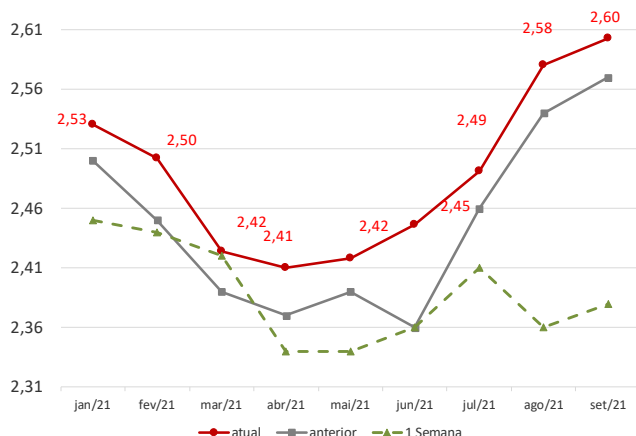
O vetor principal de influência do mercado acabou sendo novamente a Índia. Porém, ao contrário do longo, no curto prazo ela tem influência de alta. Isto porque até o momento, mesmo com preços acima dos US\$/cents 15,00 sobre o atual driver, os embarques e fixações do país tem estado dentro de uma velocidade muito lenta. Oficialmente o volume fixado se encontra em 1 milhão de toneladas frente a expectativa de embarque de 6 milhões na safra atual 2020/21. Porém, algumas especulações já acenam para contratações na faixa de 1,2 a 1,5 milhão de toneladas diante das recentes investidas de alta observadas em Nova York. Somente os ativos Março/21 e Maio/21 oscilam acima dos US\$/cents 15,00 depois do desconto da investida de alta que elevou Março/21 para níveis de US\$/cents 16,30 no início do ano. O detalhe é que o Centro-Sul do Brasil se encontra em seu ápice de entressafra e a disponibilidade de oferta se mostra baixa no curto prazo frente aos atrasos da Índia.

No Brasil o destaque do dia foi a atualização do relatório quinzenal de moagem de cana do Centro-Sul por parte da Unica. Além da informação de que a região se encontra em seu ápice de entressafra e as vendas de hidratado seguem lentas, o reporte trouxe a atualização dos volumes acumulados. Até o fim de dezembro já foram processadas 597 milhões de toneladas de cana, com alta de 3,16% frente ao mesmo momento da safra passada. Somente na segunda metade do mês 453 mil toneladas de cana foram processadas, com baixa de 38% no ano e queda de 77% na margem. Pelo lado do açúcar a oferta chega a 38,19 milhões de toneladas no acumulado da safra, com alta de 44,24% no ano. No fim de dezembro a produção fora de apenas 11 mil toneladas, com queda de 29% no ano e baixa de 87% na margem. A oferta de anidro acumula 9,58 bilhões de litros [-2,70% no ano] e a de hidratado acumula 19,71 bilhões de litros, com queda de 11,45% no ano.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 102,00 [US\$/cents 17,42]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,94]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 104,00 [US\$/cents 17,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,59]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,42]. O etanol hidratado se mostrou 23,88% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,02 [PVU] e 25,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,37].

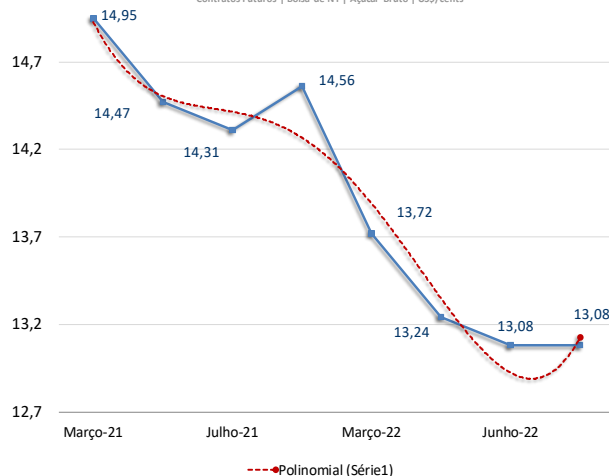
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



---Polinomial (Série1)

# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário

### MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							13-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	20,34	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	105,00	107,00	19,77	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	104,00	105,00	19,58	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	106,00	107,00	19,96	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)							13-jan-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	104,55	105,41	-0,82	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,73	19,77	-0,20	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	105,22	105,72	-0,47	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							13-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	15,84	15,98	15,51	15,55	15,46	2,45	
Maio/21	14,95	15,04	14,65	14,70	14,61	2,32	
Julho/21	14,47	14,54	14,23	14,32	14,20	1,90	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							13-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	446,20	436,80	448,60	438,40	436,00	2,33	
Outubro/20	429,10	420,90	430,80	421,90	419,40	2,31	
Dezembro/20	415,50	407,90	416,90	407,90	406,60	2,18	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	122.255	124.032	121.016	123.996	123.998	-1,40	
Dow Jones	31.066	31.153	30.992	31.085	31.069	-0,01	
Standard & Poors	3.817	3.820	3.792	3.802	3.801	0,40	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3110	5,3540	5,2710	5,3440	-0,2000		
Euro/US\$	1,2159	1,2159	1,2158	1,2158	0,0000		
US\$/Yuan (China)	6,4684	6,4684	6,4662	6,4662	0,0300		

### 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		102,00	2,98	2.977,84	560,69	2.040,00	0,21	384,11	0,21	17,42									
Açúcar Físico RP/SP	0,00		105,00	3,07	3.065,42	577,18	2.100,00	0,21	395,41	0,21	17,94									
Etanol Anidro	0,00		75,90	2,53	2.530,00	476,37	1.517,97	0,21	285,82	0,21	12,96									
Etanol Hidratado	0,00		78,27	2,50	2.500,00	470,72	1.565,39	0,21	294,74	0,21	13,37									
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	341,27	1.134,91	0,21	213,69	0,21	9,69									
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	1,91		87,52	3,21	3.211,16	604,62	1.750,47	2,12	329,59	2,12	14,95									
Açúcar Londres	2,13		118,49	3,46	3.459,21	651,33	2.369,77	2,34	446,20	2,34	20,24									
Açúcar Índia	-0,73		114,46	3,34	3.341,64	629,19	2.289,22	-0,53	431,03	-0,53	19,55									
Açúcar Rússia	-0,15		150,42	4,39	4.391,51	826,87	3.008,45	0,06	566,46	0,06	25,69									
Açúcar China	1,03		212,86	6,21	6.214,41	1.170,10	4.257,24	1,24	801,59	1,24	36,36									

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)				
13/01/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	349,21	329,59	446,20	429,10
Diferencial de Polarização	14,14	13,35	18,07	17,38
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	333,36	342,71	464,27	446,48
Frete usina porto	15,48	15,48	15,48	15,48
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	307,38	316,74	434,79	417,00
PVU (US\$/saca 50kg)	15,37	15,84	21,74	20,85
PVU (R\$/saca 50kg)**	81,62	84,11	115,46	110,73
Equivalente Interno (1)	97,46	100,43	137,86	132,22
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)			-0,23	-0,19

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

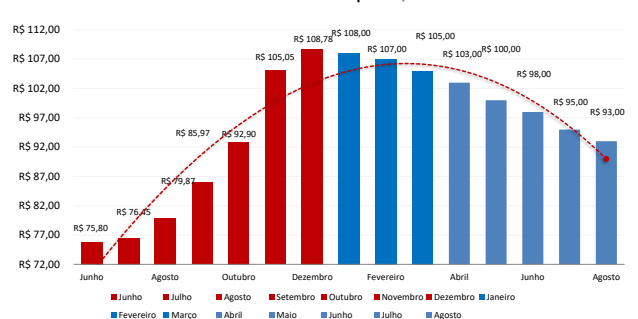
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

13-jan-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	107,00	108,00	20,15	18,28
Alagoas	107,00	108,00	20,15	18,28
Pernambuco	106,00	107,00	19,96	18,11
Rio Grande do Norte	109,00	110,00	20,52	18,62
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%

### 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* 13/01/21						
	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	0,4764	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4726	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4877	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4142	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4059	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,26	2,28	0,4258	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4764	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4707	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

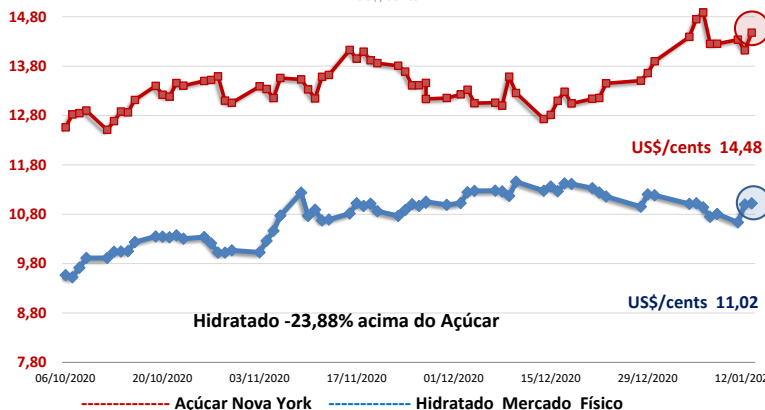
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual		US\$	1 Sem	var.	entre 28/12 e 30/12
						1 mês (R\$) 1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0466	0,3934	2,0744	-1,34	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4054	0,4623	2,4205	-0,62	2,0754	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. (%)			
Paulínea/SP	2.156,00	2.148,50	0,35			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	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	
	2,47	2,57	2,59	2,46	2,48	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
13/01/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,630	1,630	1,630	1,630	7,23
Janeiro/21	1,680	1,680	1,680	1,680	9,58
Fevereiro/21	1,738				9,23

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	52,86	52,58	53,93	53,31	-0,65
Fevereiro/21	52,91	52,60	53,94	53,34	-0,61
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,5471	1,5344	1,5756	1,5530	-0,37
Janeiro/21	1,5447	1,5339	1,5740	1,5518	-0,45
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	56,02	55,77	57,42	56,58	-0,98
Fevereiro/21	55,99	55,71	57,31	56,49	-0,88

### 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 quarta-feira de leves ajustes de alta, ainda que beirando a estabilidade, para as negociações do etanol no mercado físico. A atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul por parte da Unica não trouxe grande surpresa ao mercado, com o quadro geral ainda permanecendo praticamente o mesmo. No curto prazo ainda temo um cenário de distribuidoras entrando gradualmente nas negociações junto as usinas somente em função de recomposições de estoques de curtíssimo prazo os quais apresentam reduzida taxa de escoamento junto aos consumidores finais diante da baixa competitividade do biocombustível frente a gasolina. Pelo lado da demanda de etanol foi registrado vendas de 1,75 bilhão de litros para o hidratado e de mais 858 milhões de litros de anidro. O hidratado teve queda de 6,65% no ano e avanço de 4,78% na margem enquanto o anidro teve alta de 4,58% na margem e alta de 6,05% no ano.

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 em alta de 0,39% a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 0,41% 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 em alta de 0,39% 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 quarta-feira foi marcada por ajustes de alta sobre quase todos os meses da curva futura. Fim de janeiro em alta de 0,40% a R\$ 2,51 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,99% a R\$ 2,47, fim de março em alta de 1,41% a R\$ 2,42, final de abril alta de 1,68% a R\$ 2,41 o litro. Fim de maio em alta de 1,18% a R\$ 2,42. Final de junho em alta de 3,65% a R\$ 2,45 e fim de julho alta de 1,26% a R\$ 2,49 o litro. Fim de agosto em alta de 0,83% a R\$ 2,56 e fim de setembro em alta de 0,78% a R\$ 2,59 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 (VHP) (a)	71,68	66,95
Preço Açúcar VHP (b)	97,46	97,46
Diferença (a/b)	-26,45%	-31,31%
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)		