

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reagem em NY, mas dentro de patamares restritos

Movimentos técnicos de recompra de posições no curto prazo elevam cotações mas ainda as mantêm dentro de patamares restritos de oscilação; Novas inflexões de alta podem ser vistas ao longo da semana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por ganhos moderados sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia em alta de 1,05% negociado a US\$/cents 16,27. Como este ativo ainda conta com 404 mil posições em aberto, é fato que a saída por rolagem de posições ainda nem começou no mercado, o que pode culminar em um “estouro da manada” nas próximas semanas, principalmente quando ocorrer a virada de janeiro para fevereiro. De modo geral, até lá, movimentos pontuais de recompras de posições podem ocorrer sobre Março/21 que até mesmo pode testar novamente as máximas recentes atingidas em US\$/cents 16,70. Este é o momento ideal para as exportadoras indianas fixarem contratos contra o atual driver em Nova York, por ele se manter confortavelmente acima dos US\$/cents 15,00.

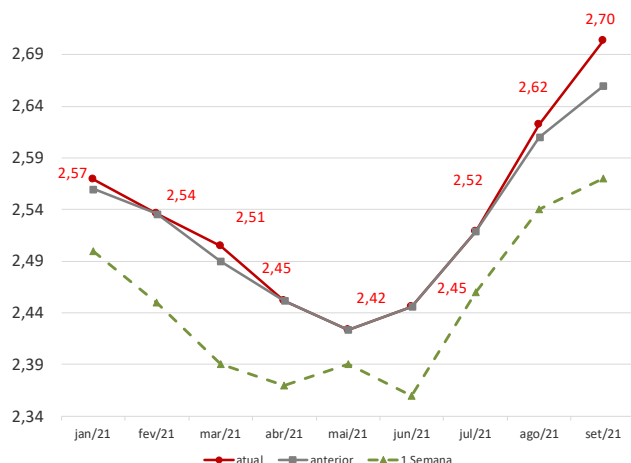
Além disso os demais ativos da curva futura de preços com contratos programados para entregas ao longo de 2021 e 2022 também tivera seus momentos de ganhos. Sob esta ótica também as exportadoras indianas têm uma segunda opção de fixar preços contra Maio/21 que têm oscilado também acima dos US\$/cents 15,00. Já os demais ativos oscilam abaixo deste referencial, o que limita muito as ofertas de açúcar da Índia, até mesmo pela sazonalidade do período, sendo que até a expiração julho/21 a safra atual já estará em seu final, com o país contando apenas com os estoques de passagem programados para esta safra em pouco mais de 14 milhões de toneladas depois de terem iniciado a safra em 17,41 milhões de toneladas. O detalhe é que, por mais que caia, a demanda interna ainda será na faixa dos 26 milhões de toneladas, sendo que a Índia pouco poderá contar com estes estoques para cumprir contratos de exportações fixados para além de Maio/21. No Brasil o clima segue favorável ao desenvolvimento da safra nova do Centro

-Sul. Ao contrário do que muito se alardeou ainda no início do segundo semestre do ano passado, a entressafra atual segue chuvosa e muito propício ao desenvolvimento e maturação dos canaviais. Nem de longe se vislumbram as especulações de “seca”, “quebra” ou “estiagem” que se liam ao longo do ano passado. A SAFRAS & Mercado desde esta época alertava sobre o nível de prematuridade destas afirmações e depois sobre as indicações de modelos de anomalia climática que demonstrava exatamente ao contrário. O resultado deve ser uma nova safra volumosa de 39 milhões de toneladas de açúcar do Centro-Sul, mais 3,5 milhões do Nordeste totalizando 43,5 milhões de toneladas de oferta do Brasil junto a 34 milhões de toneladas de exportação das quais 22 milhões já estão até contratadas. Isto tudo somado ao volume ainda de 404 mil posições em aberto sobre Março/21, coloca em sobre alerta o mercado sobre a iminência de uma queda brusca nos preços do açúcar, com o mercado não devendo se iludir com os ganhos que se observam agora.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira em alta de 1,98% a R\$ 103,00 [US\$/cents 17,60]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,77]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 17,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,60]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,43]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 17,26]. O etanol hidratado se mostrou 23,55% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,40 [PVU] e 22,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 80,77 [US\$/cents 13,80].

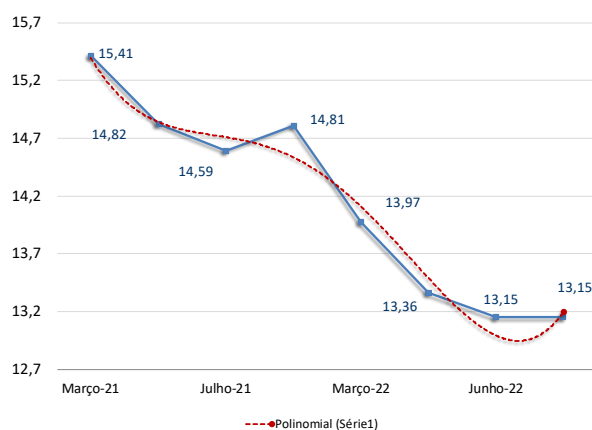
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							20-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	20,15	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	104,00	106,00	19,59	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	103,00	104,00	19,40	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	105,00	106,00	19,77	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)							20-jan-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	104,93	104,89	0,04	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,73	19,61	0,61	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	104,63	104,33	0,29	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							20-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	16,27	16,56	16,02	16,10	16,10	1,05	
Maio/21	15,41	15,66	15,17	15,24	15,25	1,04	
Julho/21	14,82	15,00	14,59	14,62	14,66	1,09	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							20-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	456,00	450,80	461,30	451,20	451,20	1,06	
Outubro/20	439,30	434,10	444,80	434,50	434,20	1,17	
Dezembro/20	425,90	420,70	430,50	420,70	420,40	1,3	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	119.751	121.449	118.740	120.645	120.636	-0,73	
Dow Jones	31.148	31.202	30.998	31.018	30.931	0,70	
Standard & Poors	3.855	3.855	3.824	3.816	3.799	1,47	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3100	5,3560	5,2830	5,3420	-0,6500		
Euro/US\$	1,2108	1,2129	1,2108	1,2129	-0,1700		
US\$/Yuan (China)	6,4680	6,4802	6,4680	6,4802	-0,1800		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/MP		US\$/MP		R\$/Ton		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	1,98		103,00	3,01	3.007,04	566,30	2.060,00	2,65	387,95	2,65	17,60							
Açúcar Físico RP/SP	0,00		104,00	3,04	3.036,23	571,79	2.080,00	0,66	391,71	0,66	17,77							
Etanol Anidro	0,00		75,90	2,53	2.530,00	476,46	1.517,97	0,66	285,87	0,66	12,97							
Etanol Hidratado	1,57		80,77	2,58	2.580,00	485,88	1.615,48	2,24	304,23	2,24	13,80							
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	341,34	1.134,91	0,66	213,73	0,66	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	0,39		90,20	3,31	3.309,34	623,23	1.803,99	1,05	339,73	1,05	15,41							
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	-0,18		114,83	3,35	3.352,42	631,34	2.296,61	0,48	432,51	0,48	19,62							
Açúcar Rússia	0,69		154,19	4,50	4.501,54	847,75	3.083,82	1,35	580,76	1,35	26,34							
Açúcar China	-1,89		218,25	6,37	6.371,81	1.199,96	4.365,07	-1,24	822,05	-1,24	37,29							

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)				
20/01/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	358,69	339,73	456,00	439,30
Diferencial de Polarização	14,53	13,76	18,47	17,79
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	373,36	353,26	474,47	457,09
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)	347,38	327,28	444,99	427,61
PVU (US\$/saca 50kg)	17,37	16,36	22,25	21,38
PVU (R\$/saca 50kg)**	92,23	86,89	118,14	113,53
Equivalente Interno (1)	110,12	103,75	141,07	135,56
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

20-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	20,53	18,62
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	0,52	28,95	28,80
Março-22	0,00	27,2	27,2
Maio/21	0,69	29,35	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

Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

Data	Fevereiro	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		

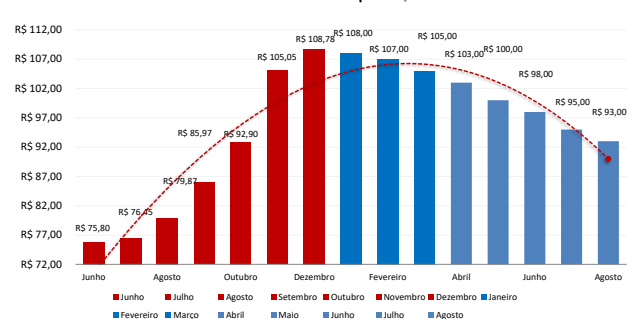
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 20/01/21						
	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	0,4765	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4727	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4878	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,27	2,28	0,4276	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,23	2,25	0,4193	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,32	2,34	0,4375	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4765	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,4859	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

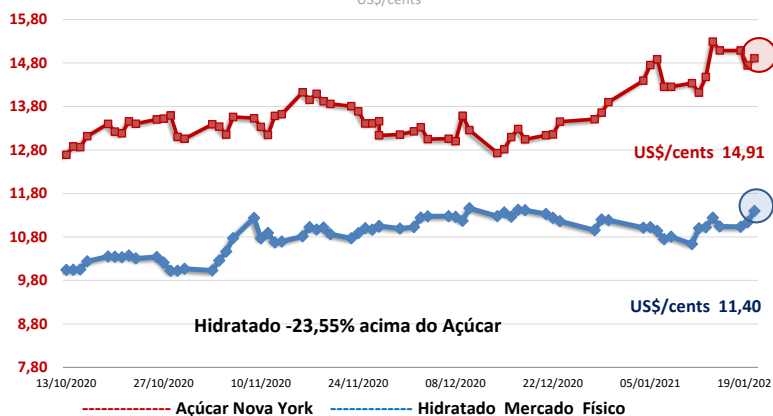
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,0737	0,3896	2,0744	-0,03	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3945	0,4499	2,4205	-1,07	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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	2.191,50	2.182,00	0,44			
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	2,85	2,90	Anidro	2,95	2,97	Anidro
Hidratado Combustível	2,46	2,49	Hidratado	2,63	2,65	2,90
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,80	2,85	Anidro	2,90	2,95	
Hidratado Combustível	2,58	2,63	Hidratado	2,63	2,66	2,63
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,52	2,62	2,60	2,50		2,52

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
20/01/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,630				0,00
Janeiro/21	1,605	1,490	1,570	1,490	0,00
Fevereiro/21	1,663	1,580	1,620	1,610	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	53,12	53,05	53,83	53,06	0,26
Fevereiro/21	53,01	52,95	53,68	52,96	0,20
ICE FUTURES NY - GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,5377	1,5367	1,5635	1,5381	-0,02
Janeiro/21	1,5373	1,5363	1,5634	1,5379	-0,03
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	55,73	55,71	56,50	55,84	-0,19
Fevereiro/21	55,55	55,53	56,32	55,72	-0,30

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 preços mais altos sobre o biocombustível negociado nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras retornou ao mercado ainda que pela ótica do curto prazo. Isto coincidiu com a recente elevação da alíquota de 12% para 13,4% do ICMS em São Paulo e do recente ajuste de alta na gasolina de mais de 7%. Estes fatos acabaram dando um peso maior na entressafra que, no fundo, era um vetor que já existia no mercado. O detalhe é os vetores de contra peso também ainda permanecem firmes como é o caso da forte migração do Ciclo Otto para a gasolina entre os consumidores finais, a baixa competitividade nos estados em que ainda se mostra minimamente válida e os volumes de vendas moderadas em todas as regiões do país. Logo, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que os recentes ganhos de preços parem de ser observados assim que as distribuidoras recomponham os seus estoques de curto prazo, abrindo margem para um movimento inicial de estabilidade frente a nova faixa conquistada.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,57% a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,62 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,55 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\$ 2,50 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,57% a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,62. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,81% a R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,80% a R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,39% a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,95% a R\$ 2,62 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 2,02% a R\$ 2,52 com usinas tentando vender a R\$ 2,60. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52. Anidro no mesmo estado em alta de 0,40% a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,82% a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,93% a R\$ 2,64 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por leves ajustes moderados em poucas posições. Fim de janeiro em queda de 0,29% a R\$ 2,55 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,54, fim de março em alta de 0,60% a R\$ 2,51, final de abril estável 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 0,48% a R\$ 2,62 e fim de setembro em alta de 0,59% a R\$ 2,68 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	2,5800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,3991	2,1395
Etanol H/A (2)	-	2,2201
Conversão (VHP) (a)	71,68	69,23
Preço Açúcar VHP (b)	110,12	110,12
Diferença (a/b)	-34,91%	-37,14%
Conversão (Branco)	71,97	69,51
(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)		