

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com recuos na terça-feira em Nova York

Movimentos de curto a médio prazo seguem mostrando alinhamento com fundamentos sob um horizonte maior de análise; Petróleo em alta não consegue sustentar cotações

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por novos movimentos de baixa sobre não apenas o atual driver Março/21, mas também sobre todos os demais ativos com entregas agendadas ao longo de 2021 e 2022. Neste contexto Março/21 teve baixa de 1,21% encerrando o dia negociado a US\$/cents 15,48. A força vendedora acabou prevalecendo sob quase a totalidade do dia em meio a preocupações com os fundamentos de médio a longo prazo. Nem mesmo os ganhos observados em mercados externos como o petróleo conseguiram formar um contrapeso forte o suficiente para neutralizar as investidas de baixa. Os principais vetores do mercado seguem sendo a Índia e o Brasil.

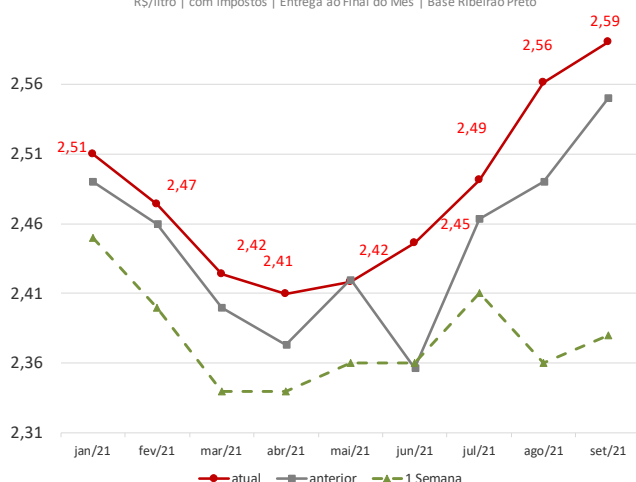
Apesar de algumas matérias de jornais tentarem forçar movimentações de alta colocando na balança ajustes negativos na oferta da Tailândia e da União Europeia, isto não tem influenciado o dia a dia das negociações. A cada quinzena que avança a Índia tem evoluído cada vez mais em sua safra nova 2020/21. Atualmente já foram produzidas pouco mais de 11 milhões de toneladas de açúcar de uma temporada em que se espera uma oferta de, ao mínimo, 30,5 milhões de toneladas [dados da ISMA] e ao máximo de 33 milhões de toneladas [dados do USDA]. Porém a SAFRAS & Mercado espera um volume ainda maior, na faixa dos 35 milhões de toneladas. A expectativa de exportação de 6 milhões de toneladas já conta com 1,5 milhão fixados depois da mais recente investida de alta em Nova York que chegou a US\$/cents 16,30 na máxima.

Cotações acima de US\$/cents 15,00 em Nova York acabam colocando no mercado os exportadores indianos em função dos subsídios locais. Para completar a expectativa e demanda

interna de 28,5 milhões de toneladas se mostra explicitamente superestimada para um país que apresenta fortes quedas na taxa trimestral do PIB ao longo de 2020 [-23,9% no segundo tri e -7,5% no terceiro tri]. A SAFRAS & Mercado estima uma demanda interna indiana de açúcar na faixa de 26 milhões de toneladas. Já no Brasil a entressafra atual tem se desenvolvido sob forte favorecimento de chuvas acima da média desde o início de novembro, deixando zerado o risco de quebra como há tanto se falava desde julho em matérias de jornais. Logo, maior pressão de oferta tanto por parte do primeiro quanto do segundo maior produtor internacional de açúcar em um contexto em que a segunda onda do Covid-19 segue se alastrando, coloca em xeque também perspectivas de crescimento sustentado na demanda internacional reforçando a pressão de baixa sobre os preços em Nova York.

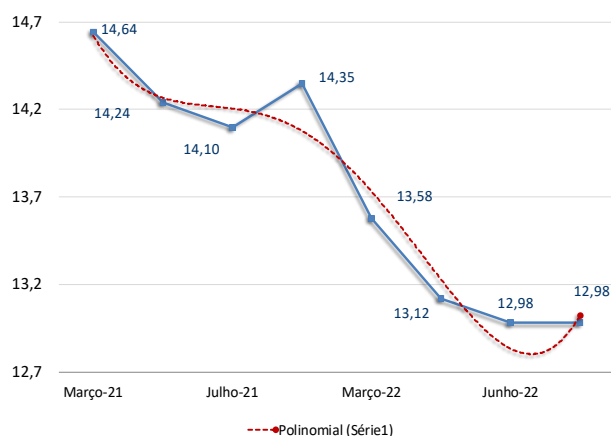
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em queda de 1,92% a R\$ 102,00 [US\$/cents 17,39]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,94% a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,90]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 104,00 [US\$/cents 17,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,73]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,56]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,39]. O etanol hidratado se mostrou 22,11% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,00 [PVU] e 25,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,34].

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							12-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	20,29	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	105,00	107,00	19,73	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	104,00	105,00	19,54	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	106,00	107,00	19,92	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)							12-jan-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	105,41	105,70	-0,27	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,77	19,25	2,70	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	105,72	105,43	0,27	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	15,48	15,94	15,44	15,75	15,67	-1,21	
Maio/21	14,64	14,96	14,60	14,79	14,77	-0,88	
Julho/21	14,24	14,47	14,18	14,30	14,32	-0,55	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							12-jan-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	436,00	435,60	444,30	442,50	437,90	-0,43	
Outubro/20	419,40	419,10	427,30	424,10	421,40	-0,47	
Dezembro/20	406,60	406,30	414,00	411,00	409,30	-0,65	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	123.950	124.584	123.227	123.255	123.255	0,56	
Dow Jones	31.095	31.101	30.889	31.015	31.009	0,28	
Standard & Poors	3.801	3.811	3.784	3.802	3.800	0,04	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3220	5,4940	5,3190	5,4710	-3,2800		
Euro/US\$	1,2158	1,2158	1,2152	1,2152	0,0400		
US\$/Yuan (China)	6,4662	6,4820	6,4662	6,4820	-0,1500		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
12/01/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	341,28	322,76	436,00	419,40
Diferencial de Polarização	13,82	13,07	17,66	16,99
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	325,10	335,60	453,66	436,39
Frete usina porto	15,45	15,45	15,45	15,45
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	299,15	309,66	424,21	406,94
PVU (US\$/saca 50kg)	14,96	15,48	21,21	20,35
PVU (R\$/saca 50kg)**	79,60	82,40	112,88	108,29
Equivalente Interno (1)	95,05	98,39	134,79	129,30
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)			-0,21	-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

12-jan-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	107,00	108,00	20,11	18,24
Alagoas	107,00	108,00	20,11	18,24
Pernambuco	106,00	107,00	19,92	18,07
Rio Grande do Norte	109,00	110,00	20,48	18,58
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%

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

terça-feira, 12 de janeiro de 2021									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	-1,92	102,00	2,98	2.977,84	559,53	2.040,00	1,41	383,31	1,41 17,39
Açúcar Físico RP/SP	-0,94	105,00	3,07	3.065,42	575,99	2.100,00	2,43	394,59	2,43 17,90
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	475,39	1.517,97	3,40	285,23	3,40 12,94
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	469,75	1.565,39	3,40	294,14	3,40 13,34
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	340,57	1.134,91	3,40	213,25	3,40 9,67
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	-4,14	85,89	3,15	3.151,09	592,09	1.717,72	-0,88	322,76	-0,88 14,64
Açúcar Londres	-3,71	116,02	3,39	3.387,14	636,44	2.320,39	-0,43	436,00	-0,43 19,78
Açúcar Índia	-3,27	115,31	3,37	3.366,29	632,52	2.306,11	0,02	433,32	0,02 19,65
Açúcar Rússia	-2,09	150,64	4,40	4.397,92	826,37	3.012,84	1,24	566,11	1,24 25,68
Açúcar China	-3,56	210,70	6,15	6.151,30	1.155,83	4.214,01	-0,28	791,81	-0,28 35,92

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	27	27,00
Março-21	0,00	28,5	28,50
Março-22	0,00	27	27
Maio/21	0,00	28,9	28,9
Maio-22	0,00	27	27
Julho/21	0,00	28,85	28,85
Julho22	0,00	27	27
Setembro/21	0,00	28,8	28,8

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		

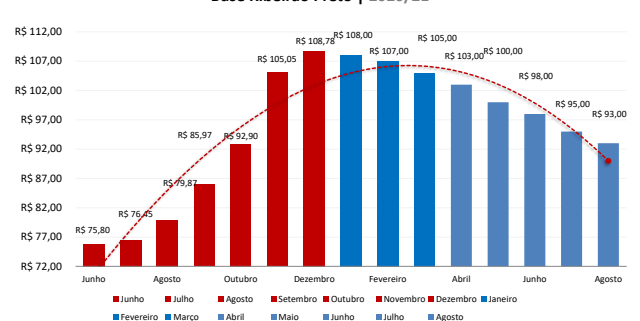
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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

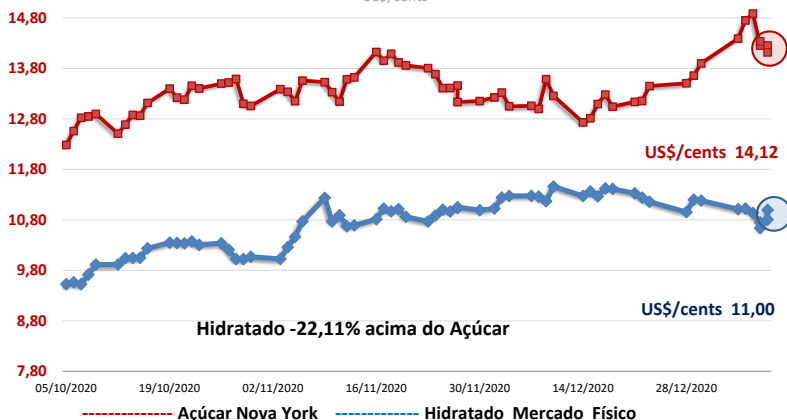
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/01/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,53	2,57	0,4754	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4716	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4867	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4134	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4051	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,25	2,27	0,4233	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4754	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4697	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.(%)			
Paulínea/SP	2.148,50	2.145,00	0,16			
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
	2,46	2,56	2,59	2,46		2,48

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/01/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,520				0,00
Janeiro/21	1,533				0,00
Fevereiro/21	1,591				0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	53,15	52,07	53,28	52,18	1,72
Fevereiro/21	53,18	52,08	53,29	52,19	1,74
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,5541	1,5192	1,5613	1,5208	2,18
Janeiro/21	1,5525	1,5205	1,5582	1,5223	1,98
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	56,54	55,51	56,75	55,66	1,58
Fevereiro/21	56,45	55,45	56,64	55,59	1,54

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 preços novamente estáveis sobre a maioria das principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras voltou a ficar extremamente localizada e voltada a carregamentos pontuais, isto quando registrada. A expectativa de retomada ainda mais forte das medidas de afastamento social com o aumento dos casos de contaminações por Covid segue como uma "sombra" sobre o mercado, principalmente do lado vendedor. Neste contexto as distribuidoras continuam entrando em momentos cada vez mais escassos junto as usinas que ainda apresentam estoques elevados. O único argumento para sustentação dos preços segue sendo a sazonalidade da entressafra, porque nem mesmo a competitividade do hidratado frente a gasolina nas bombas tem sido mantida de forma mais significativa, reforçando ainda mais o quadro de baixa demanda entre consumidores, estoques ainda elevados e baixa presença compradora das distribuidoras junto as usinas. A curva futura de preços segue com forte inclinação negativa de janeiro até junho deste ano, se recuperando somente a partir de julho, o que acaba pressionando ainda mais o mercado spot do curto prazo.

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 firme 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 estável a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,46 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 firme a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,59 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por importantes ajustes de baixa no curto prazo e de alta no longo. Fim de janeiro em alta de 0,27% a R\$ 2,50 o litro. Final de fevereiro em queda de 0,22% a R\$ 2,45, fim de março em queda de 0,41% a R\$ 2,39, final de abril estável a R\$ 2,37 o litro. Fim de maio em queda de 1,23% a R\$ 2,39. Final de junho em firme a R\$ 2,36 e fim de julho estável a R\$ 2,46 o litro. Fim de agosto em alta de 2,09% a R\$ 2,54. e fim de setembro em alta de 0,87% a R\$ 2,57 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)	95,05	95,05
Diferença (a/b)	-24,58%	-29,56%
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)		