

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com moderadas valorizações em NY

Movimentos de cobertura de posições vendidas e baixa volume de atividade de final de ano mantêm alta sobre todos os ativos da curva futura de preços do açúcar em Nova York em dia de forte volatilidade

ANÁLISE DE MERCADO - O início da primeira semana de janeiro foi marcado por novas movimentações de alta sobre o atual driver em Nova York Março/21 que encerrou a segunda-feira com ganhos de 1,74% a US\$/cents 15,76. O mercado busca se estabilizar na faixa dos US\$/cents 16,00 e até mesmo sonha com os US\$/cents 17,00. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que, quanto mais elevadas forem as cotações acima dos US\$/cents 15,00 maiores são as vendas de açúcar por parte dos exportadores da Índia que, balizados até US\$/cents 15,00 tendem a escoar a sua produção para fora do mercado interno quando as cotações externas superam esta marca. É importante lembrar também que a meta de exportação para esta safra é de 6 milhões de toneladas de açúcar em uma temporada que tem um superávit previsto de 8 milhões de toneladas segundo o relatório mais recente do USDA, ainda de novembro do ano passado.

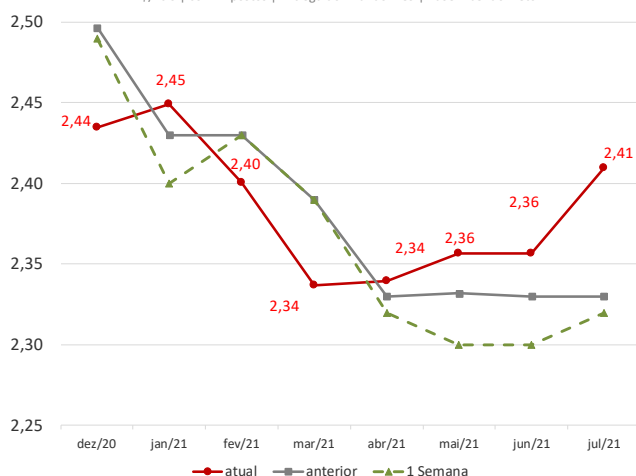
O detalhe é que o relatório de novembro, balizado ainda nos dois a três meses anteriores a sua data de publicação, ainda não contava com os dados de entressafra do Centro-Sul do Brasil, os quais mostram já uma condição altamente favorável ao desenvolvimento e maturação dos canaviais com chuvas abundantes desde fins de novembro. Logo, ainda assim, observa-se que este reporte do USDA baliza um excedente de oferta de 8 milhões de toneladas mesmo sem o Centro-Sul do Brasil que deve ter um forte avanço produtivo em termos de volume. Com o aumento da safra do Centro-Sul [e pasmem, ainda existem notícias que colocam dúvidas sobre isto] é provável que o saldo do balanço entre a oferta e a demanda de açúcar ao fim da

temporada internacional 2020/21 oscile entre 10 a 12 milhões de toneladas. Não podemos esquecer também que no Brasil a segunda onda do Covid ainda tem riscos de ser forte ao ser contabilizada após as férias de início do ano e de carnaval. Logo, é provável que a demanda por etanol tenha novas investidas acentuadas de queda fazendo com que as usinas se voltem novamente para as fixações de VHP na próxima temporada, o que em parte até já foi feito. Isto também deve colaborar para o aumento da disponibilidade de VHP por parte do Brasil no mercado internacional. Por um lado os ganhos atuais visto em NY reforçam ainda mais as fixações, ainda mais sobre os ativos de Maio/21 e diante. Por outro, reforçam também o peso do limite dos ganhos mais recentes que se mostram com clara data de validade e limite de curto prazo, assim como fora observado no início do ano anterior.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira em estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 18,07]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,93% a R\$ 107,00 [US\$/cents 18,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 18,25]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 18,25]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 18,07]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,90]. O etanol hidratado se mostrou 23,49% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,01 [PVU] e 27,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 77,64 [US\$/cents 13,36].

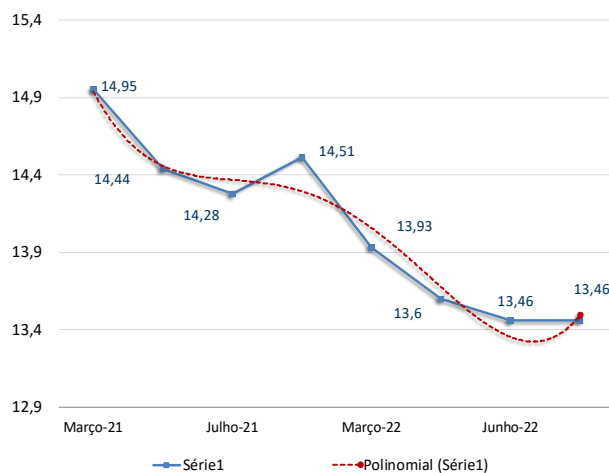
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	110,00	111,00	20,87	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	20,30	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	106,00	107,00	20,11	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	20,49	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\$	106,82	107,59	-0,72	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,30	20,75	-2,17	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,68	108,34	-0,61	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	15,76	16,13	15,55	15,65	15,49	1,74
Maio/21	14,95	15,20	14,74	14,78	14,68	1,83
Julho/21	14,44	14,54	14,23	14,25	14,19	1,76

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	430,30	423,70	439,10	424,00	420,90	2,23
Outubro/20	419,90	414,40	427,50	415,00	412,30	1,84
Dezembro/20	409,90	405,60	415,10	406,90	404,70	1,28

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	118.828	120.354	118.062	119.024	119.017	-0,15
Dow Jones	30.122	30.674	29.882	30.627	30.606	-1,58
Standard & Poors	3.688	3.753	3.670	3.765	3.756	-1,80

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,2700	5,2820	5,1200	5,1390	1,5600
Euro/US\$	1,2274	1,2274	1,2273	1,2273	0,0000
US\$/Yuan (China)	6,4631	6,5408	6,4631	6,5408	-1,1800

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	105,00	3,07	3.065,42	581,67	2.100,00	-1,54	398,48	-1,54	18,07
Açúcar Físico RP/SP	-0,93	107,00	3,12	3.123,81	592,75	2.140,00	-2,45	406,07	-2,45	18,42
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	480,08	1.517,97	-1,54	288,04	-1,54	13,07
Etanol Hidratado	0,00	77,64	2,48	2.480,00	470,59	1.552,87	-1,54	294,66	-1,54	13,37
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	343,93	1.134,91	-1,54	215,35	-1,54	9,77
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	4,50	86,85	3,19	3.186,37	604,62	1.736,95	2,89	329,59	2,89	14,95
Açúcar Londres	4,45	113,38	3,31	3.310,19	628,12	2.267,68	2,84	430,30	2,84	19,52
Açúcar Índia	2,31	115,03	3,36	3.358,12	637,21	2.300,51	0,74	436,53	0,74	19,80
Açúcar Rússia	1,97	148,44	4,33	4.333,53	822,30	2.968,73	0,40	563,33	0,40	25,55
Açúcar China	3,20	211,80	6,18	6.183,39	1.173,32	4.235,99	1,62	803,79	1,62	36,46

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)				
04/01/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	347,45	329,59	430,30	419,90
Diferencial de Polarização	14,07	13,35	17,43	17,01
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	331,52	342,71	447,73	436,91
Frete usina porto	15,60	15,60	15,60	15,60
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	305,42	316,61
PVU (US\$/saca 50kg)	15,27	15,83
PVU (R\$/saca 50kg)**	80,48	83,43
Equivalente Interno (1)	96,09	99,62
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto		107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)		1,7
Preço Referencial Refinado (b)		108,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)		-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

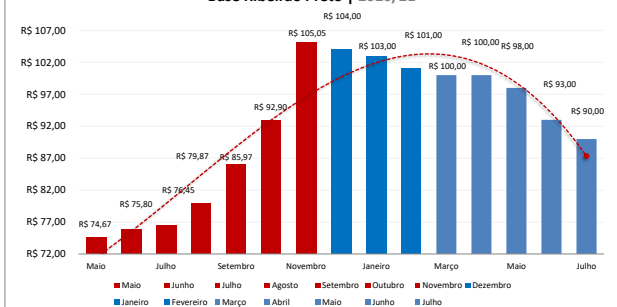
4-jan-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	103,00	104,00	19,54	17,73
Alagoas	106,00	107,00	20,11	18,25
Pernambuco	104,00	105,00	19,73	17,90
Rio Grande do Norte	108,00	109,00	20,49	18,59
Pará/Belém**	118,78	119,78	100,39	33,31

** 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	0,00	28,4	28,40
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	-0,17	28,6	28,65
Julho22	0,00	26,95	26,95
Setembro/21	-0,17	28,6	28,65

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana marcado por leves movimentações de alta por parte de algumas poucas regiões produtoras do Centro-Sul. A leve recomposição de estoques de curto prazo acabou motivando ajustes muito pontuais de preços. Porém estes ajustes tiveram uma limitação de alta bem clara, oscilando entre um a dois centavos por litro, isto quando ocorriam. O retorno de dois feriados prolongados efetivamente deu uma baixa nos estoques das distribuidoras, porém, como os estoques das usinas leguem elevados e os níveis de competitividade do etanol frente a gasolina se mantêm muito baixos [isto quando eles existem] a maior parte da demanda gerada nos feriados [que também fora limitada pela crise do Covid] acabou sendo direcionado para a gasolina. Somente o advento da entressafra acabou sustentando os preços do biocombustível que se encontram com uma demanda baixa em meio a estoques altos e a cada semana mais próxima da forte queda observada na curva futura de preços esperada na virada de fevereiro para março, fator este que também ajuda a manter os preços limitados.

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 em alta de 0,83% a R\$ 2,42 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,83% a R\$ 2,44 o litro. Hidratado para dentro do estado com ganhos de 0,78% a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 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 em alta de 0,40% 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 segunda-feira foi marcada por ajustes importantes de alta tanto para os meses mais curtos quanto os mais distantes ao longo de 2021. Fim de janeiro em alta de 1,04% a R\$ 2,46 o litro. Final de fevereiro em alta de 0,90% a R\$ 2,45, fim de março em queda de 0,46% a R\$ 2,38, final de abril em alta de 0,30% a R\$ 2,34 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,33. Final de junho também em alta de 0,85% a R\$ 2,35 e fim de julho em alta de 1,17% a R\$ 2,36 o litro. Fim de agosto em alta de 1,13% a R\$ 2,41 e fim de setembro em alta de 1,74% a R\$ 2,45 o litro. Preços esperados para o etanol hidratado na região de Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 04/01/21						
	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	0,4801	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4763	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4915	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,18	2,19	0,4141	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,14	2,16	0,4058	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,23	2,25	0,4225	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,53	2,55	0,4801	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,48	2,50	0,4706	2,55	2,25	2,20

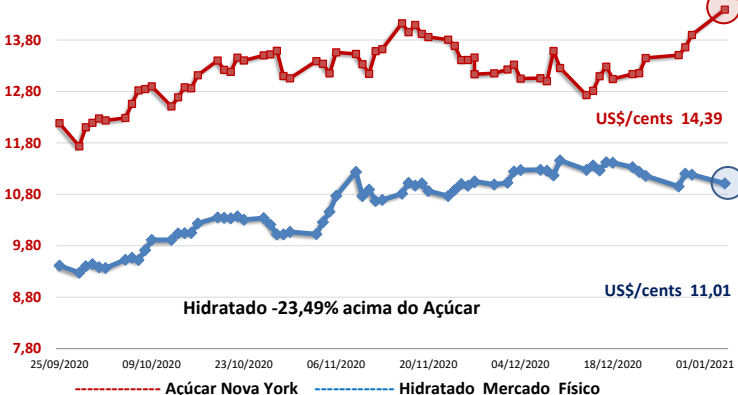
*PVU - Posto Veículo Usina

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	2.116,50	2.108,50	0,38			
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	2,57	2,42		2,44

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/01/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,485				3,62
Janeiro/21	1,495				3,60
Fevereiro/21	1,508	1,496	1,496	1,496	3,57
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	47,38	47,25	49,83	48,40	-2,34
Fevereiro/21	47,51	47,38	49,94	48,49	-2,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,3684	1,3658	1,4516	1,4101	-2,95
Janeiro/21	1,3757	1,3735	1,4560	1,4154	-2,80
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	50,79	50,73	53,33	51,80	-1,94
Fevereiro/21	50,85	50,81	53,33	51,82	-1,87

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



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)	96,09	96,09
Diferença (a/b)	-25,40%	-30,92%
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)		