

Análise Mercado de Açúcar: Oscilam junto a estabilidade com suporte do petróleo

Movimentos de compras no curto prazo não se amparam nos fundamentos e buscam ganhos imediatos após queda de 4% no dia anterior; Mercado físico recua com demanda limitada

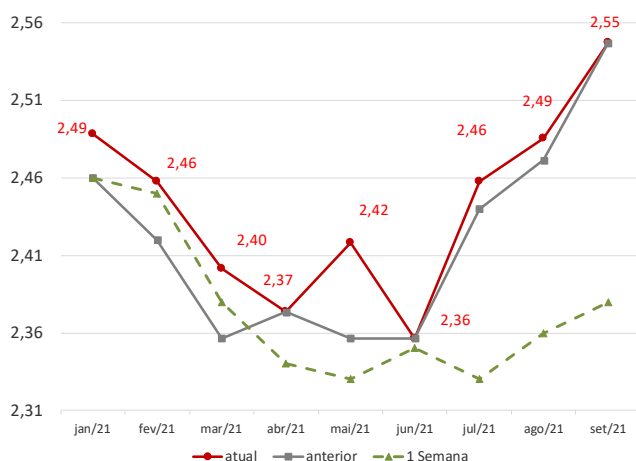
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços estáveis para o atual driver Março/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 15,60. O mercado, no curto prazo, passa por um momento de recompra de posições vendidas fundamentadas em apostas sobre a retomada dos ganhos perdidos no pregão anterior, quando até então este ativo apresentou um recuo de 4%. Ainda assim, realizados por agentes especuladores ou algoritmos de alta frequência, estes movimentos, ainda que moderados, acabam ignorando os fundamentos do próprio mercado de açúcar. O mais novo movimento neste sentido ocorre no Brasil, onde medidas de afastamento social mais fortes têm sido adotados em algumas regiões.

Os impactos devem ser diretamente sentidos nos preços do etanol hidratado através do desestímulo a demanda do mesmo, o qual ainda concorre com o forte avanço na participação da gasolina no Ciclo Otto. O resultado deve ser novamente um forte movimento de fixação antecipada do açúcar VHP contra Nova York, de modo ainda mais intenso que o observado na safra anterior. Ainda em fins de novembro haviam cerca de 13 milhões de toneladas de VHP fixados contra Nova York para entregas ao longo da safra nova 2021/22. Atualmente este volume já oscila em 19 milhões de toneladas. As fixações apenas não têm sido maiores diante da limitação por parte de alguns bancos a unidades produtoras, ainda assim os recentes preços atrativos acima dos US\$/cents 16,00 foram aproveitados.

No mercado físico para o cristal com até 150 lcumsa a linha dos R\$ 100,00 a saca tem sido mantida com tranquilidade. Apesar disto alguns recuos moderados de curto prazo ocorrem quando os preços se aproximam dos R\$ 110,00 a saca. Nesta fase do mercado, de ápice de entressafra, eventuais enfraquecimentos ou fortalecimentos da presença compradora acabam provocando tais oscilações, porém dentro dos limites já observados do mercado. De volta a Nova York, apesar dos fundamentos, os avanços do petróleo no curto prazo também ajudaram na sustentação dos preços ao longo do dia. Março/21 apresenta 405 mil posições em aberto, contra 209 mil de Maio/21, logo, a expectativa de rolagem para as próximas semanas é muito alta.

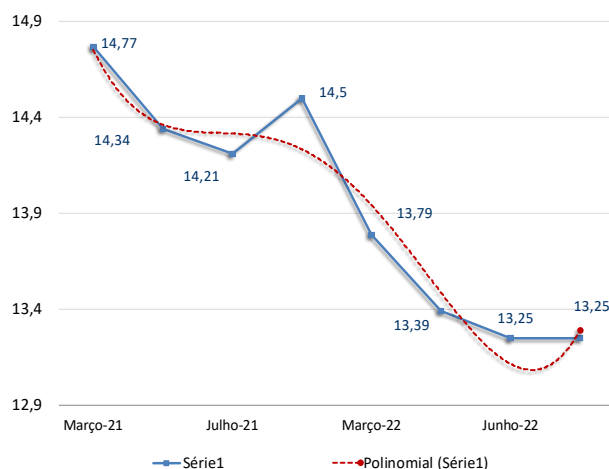
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira em queda de 0,95% a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,42]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,93% a R\$ 106,00 [US\$/cents 17,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 105,00 [US\$/cents 17,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,59]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,42]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,25]. O etanol hidratado se mostrou 24,18% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 10,81 [PVU] e 26,16% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,11].

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 | 20,13 | 98,00 | 91,00 | 68,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 106,00 | 108,00 | 19,57 | 95,00 | 88,00 | 65,00 |
| - Araçatuba | 105,00 | 106,00 | 19,39 | 94,00 | 87,00 | 64,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 107,00 | 108,00 | 19,76 | 96,00 | 89,00 | 66,00 |

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) | | | | | | |
|---|--------|----------|-------|----------|-------|-------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 106,05 | 104,55 | 1,43 | 94,52 | 88,23 | 65,76 |
| Posto Usina US\$ | 19,58 | 19,75 | -0,86 | 16,89 | 15,66 | 15,90 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 105,98 | 106,73 | -0,70 | 92,97 | 87,95 | 65,43 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/21 | 15,60 | 15,87 | 15,54 | 15,70 | 15,60 | 0,00 |
| Maio/21 | 14,77 | 14,98 | 14,72 | 14,88 | 14,78 | -0,06 |
| Julho/21 | 14,34 | 14,47 | 14,30 | 14,36 | 14,28 | 0,42 |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Agosto/20 | 434,70 | 433,30 | 439,10 | 434,20 | 432,80 | 0,43 |
| Outubro/20 | 421,10 | 420,10 | 425,20 | 420,90 | 419,10 | 0,47 |
| Dezembro/20 | 409,80 | 408,90 | 413,50 | 410,00 | 408,10 | 0,41 |

| ÍNDICES | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Ibovespa | 125.177 | 125.324 | 122.386 | 122.387 | 122.386 | 2,28 |
| Dow Jones | 31.043 | 31.141 | 30.793 | 31.070 | 31.041 | 0,01 |
| Standard & Poors | 3.807 | 3.820 | 3.784 | 3.815 | 3.804 | 0,08 |

| CÂMBIO | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | |
| Dólar Comercial | 5,4160 | 5,4400 | 5,3220 | 5,3860 | 0,3100 | |
| Euro/US\$ | 1,2258 | 1,2261 | 1,2258 | 1,2261 | -0,0200 | |
| US\$/Yuan (China) | 6,4760 | 6,4779 | 6,4760 | 6,4779 | -0,0200 | |

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 | -1,90 | 103,00 | 3,01 | 3.007,04 | 555,21 | 2.060,00 | -2,21 | 380,35 | -2,21 | 17,25 |
| Açúcar Físico RP/SP | -0,93 | 106,00 | 3,09 | 3.094,62 | 571,38 | 2.120,00 | -1,25 | 391,43 | -1,25 | 17,75 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 76,50 | 2,55 | 2.550,00 | 470,83 | 1.529,97 | -0,31 | 282,49 | -0,31 | 12,81 |
| Etanol Hidratado | 0,81 | 78,27 | 2,50 | 2.500,00 | 461,60 | 1.565,39 | 0,49 | 289,03 | 0,49 | 13,11 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 56,75 | 1,81 | 1.812,50 | 334,66 | 1.134,91 | -0,31 | 209,55 | -0,31 | 9,50 |
| 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 | 0,25 | 88,18 | 3,24 | 3.235,22 | 597,34 | 1.763,58 | -0,07 | 325,62 | -0,07 | 14,77 |
| Açúcar Londres | 0,76 | 117,72 | 3,44 | 3.436,68 | 634,54 | 2.354,34 | 0,44 | 434,70 | 0,44 | 19,72 |
| Açúcar Índia | 1,28 | 117,41 | 3,43 | 3.427,75 | 632,89 | 2.348,21 | 0,96 | 433,57 | 0,96 | 19,67 |
| Açúcar Rússia | 0,95 | 152,56 | 4,45 | 4.453,94 | 822,37 | 3.051,22 | 0,63 | 563,37 | 0,63 | 25,55 |
| Açúcar China | -0,61 | 217,11 | 6,34 | 6.338,37 | 1.170,31 | 4.342,17 | -0,92 | 801,73 | -0,92 | 36,37 |

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) | | | | |
| 08/01/2021 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Março/21 | Maio/21 | Agosto/20 | Outubro/20 |
| Bolsa* | 343,92 | 325,62 | 434,70 | 421,10 |
| Diferencial de Polarização | 13,93 | 13,19 | 17,61 | 17,05 |
| Prêmio/Deságio | -30,00 | -0,23 | 0,00 | 0,00 |
| Preço FOB porto **** | 327,85 | 338,58 | 452,31 | 438,15 |
| Frete usina porto | 15,18 | 15,18 | 15,18 | 15,18 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 302,17 | 312,91 | 423,13 | 408,98 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 15,11 | 15,65 | 21,16 | 20,45 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 81,83 | 84,74 | 114,58 | 110,75 |
| Equivalente Interno (1) | 97,71 | 101,18 | 136,82 | 132,24 |
| Preço Cristal (Icumsa 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) | | | -0,21 | -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 | | | | |
|---|---------|---------|-----------|------------|
| 8-jan-21 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
| Paraíba | 107,00 | 108,00 | 19,76 | 17,92 |
| Alagoas | 107,00 | 108,00 | 19,76 | 17,92 |
| Pernambuco | 106,00 | 107,00 | 19,57 | 17,75 |
| Rio Grande do Norte | 109,00 | 110,00 | 20,13 | 18,26 |
| 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%

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 | | |

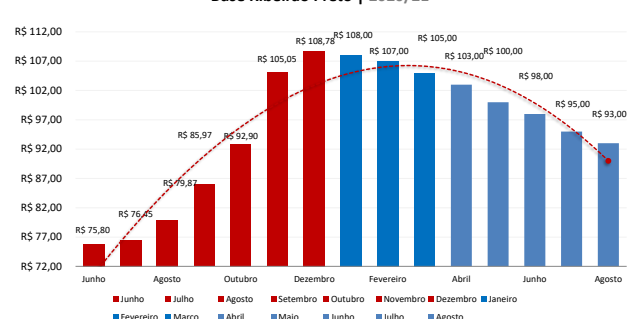
Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

| 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 Icumsa | 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 Icumsa 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* 08/01/21 | | | | | | |
| | 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 | 0,4708 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,53 | 2,56 | 0,4671 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 2,61 | 2,64 | 0,4819 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,20 | 2,21 | 0,4062 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,16 | 2,18 | 0,3981 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,25 | 2,27 | 0,4160 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 2,55 | 2,57 | 0,4708 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 2,50 | 2,52 | 0,4616 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

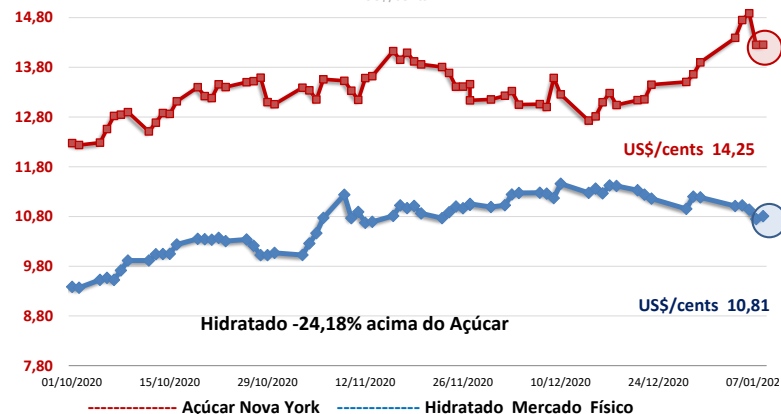
| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|-------------|---------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | | | |
| | atual | US\$ | 1 Sem | var. | 1 mês (R\$) | 1 ano (R\$) |
| 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.(%) | | | |
| Paulínia/SP | 2.143,00 | 2.133,00 | 0,47 | | | |
| 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 | |
| | 2,43 | 2,53 | 2,59 | 2,46 | 2,48 | |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--------------------------------------|-------|-----|-----|------|----------|
| 08/01/21 | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Dezembro/20 | 1,520 | | | | 1,67 |
| Janeiro/21 | 1,533 | | | | 1,65 |
| Fevereiro/21 | 1,591 | | | | 1,59 |

| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Janeiro/21 | 52,36 | 50,81 | 52,41 | 50,93 | 3,01 |
| Fevereiro/21 | 52,36 | 50,86 | 52,40 | 50,90 | 2,92 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Dezembro/20 | 1,5432 | 1,4831 | 1,5447 | 1,4827 | 4,08 |
| Janeiro/21 | 1,5400 | 1,4872 | 1,5426 | 1,4861 | 3,62 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Janeiro/21 | 56,01 | 54,34 | 56,07 | 54,38 | 2,99 |
| Fevereiro/21 | 55,85 | 54,29 | 55,90 | 54,30 | 2,85 |

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 sexta-feira de preços mais altos sobre a maior parte das regiões produtoras. A expectativa de maior demanda no curto prazo com o retorno dos compradores ao mercado sustentou os avanços registrados desde o final da quinta-feira anterior, dia 07, e solidificados no decorrer da sexta-feira, dia 08. Ainda assim os ganhos não têm sido muito expressivos. Embora quase generalizados, as valorizações têm oscilado em torno de dois centavos por litro, com oscilações percentuais que não chegam a 1%. A entressafra e a recomposição dos estoques das distribuidoras no curto prazo sustentam os avanços, mas a perspectiva de nova redução na demanda com as medidas de afastamento social deve limitar os avanços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,81% 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\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,48 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,81% a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,65% a R\$ 2,46 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,64% a R\$ 2,48 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,78% a R\$ 2,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro.

Anidro para fora do estado estável a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro, enquanto que, para dentro do estado firme a R\$ 2,43 com usinas tentando vender a R\$ 2,48. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,81% 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 em alta de 1,65% a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,48 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,79% a R\$ 2,56 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 sexta-feira foi marcada por ajustes pontuais tanto no longo quanto no curto prazo. Fim de janeiro em alta de 0,80% a R\$ 2,48 o litro. Final de fevereiro alta de 0,39% a R\$ 2,43, fim de março firme a R\$ 2,36, final de abril estável a R\$ 2,37 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,36. Final de junho em firme a R\$ 2,36 e fim de julho em queda de 1,24% a R\$ 2,41 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,47 e fim de setembro firme a R\$ 2,55 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 | 2,5000 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 12% |
| Base (s/imposto) | 2,4191 | 2,0691 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,1470 |
| Conversão (VHP) (a) | 72,28 | 66,95 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 97,71 | 97,71 |
| Diferença (a/b) | -26,02% | -31,48% |
| Conversão (Branco) | 72,57 | 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) | | |