

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue ao redor da estabilidade para Maio/21

A quarta-feira foi marcada por forte amplitude de oscilação de alta que não se sustentou até o final do pregão; Novos dados do Centro-Sul mostram demanda ainda fraca para o etanol em janeiro

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar foi marcado por preços ao redor da estabilidade para o novo contrato driver Maio/21 que encerrou o dia em alta de 0,50% negociado a US\$/cents 15,84. No Brasil a saca para o cristal com até 150 lcmsa também têm apresentado sinais de desaceleração no curto prazo, mas ainda longe de perder a linha dos R\$ 100,00 conquistada na recente entressafra do Centro-Sul. E por falar nesta região, a quarta-feira também foi marcada pela atualização dos dados de moagem de cana e produção de derivados durante a segunda metade de janeiro além, claro, das indicações de vendas de hidratado, informação central do relatório visto que os dados de produção naturalmente se encontram em baixa por conta da entressafra.

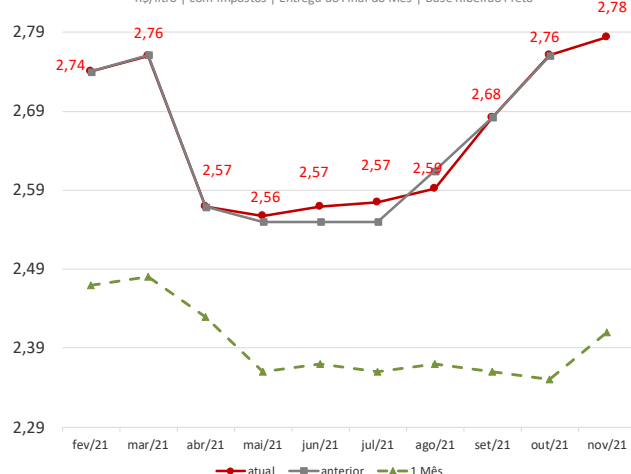
Faltando ainda seis quinzenas para o fim oficial da safra 2020/21 os dados mais recentes da Unica mostram que o volume acumulado de cana chega a 597,63 milhões de toneladas com uma colheita de 44,50 milhões somente na segunda metade de janeiro [-48% no ano, -79% na margem e -86% frente a média de 5 anos para o mesmo período]. Já a produção de açúcar acumulada chega a 38,19 milhões com pouco mais de 1.800 toneladas produzidas mais recentemente [-49% no ano, -75% na margem e -64% frente a média de 5 anos para o mesmo período]. Já o hidratado acumula 19,87 bilhões de litros, com pouco mais de 77 milhões fabricadas recentemente [-19% no ano, -15% na margem e -6% frente a média de 5 anos para o mesmo período].

O detalhe mesmo vai para as vendas de hidratado que se mostraram em 1,65 bilhão de litros em janeiro, baixo do nível de 1,75 bilhão de dezembro. Isto mostra que a demanda interna de hidratado ainda se encontra baixa, apensar das expectativas promissoras de grande parte do mercado. De volta ao açúcar podemos observar que a recente desvalorização, ainda que limitada da commodity no mercado físico, evidencia apenas uma redução pontual na demanda de curto prazo. Ainda assim é descartada a possibilidade de desvalorizações abaixo do nível dos R\$ 100,00 diante da baixa oferta da commodity em plena entressafra. O início da próxima temporada também não significará uma queda mais intensa, visto que muitas usinas deverão se manter focadas tanto no VHP quanto no hidratado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira alta de 0,98% a R\$ 103,00 [US\$/cents 17,39]. Em Ribeirão Preto preços queda de 0,94% a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 104,00 [US\$/cents 17,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,39]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,56]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,22]. O etanol hidratado se mostrou 20,62% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,50 [PVU] e 20,39% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 83,59 [US\$/cents 14,12].

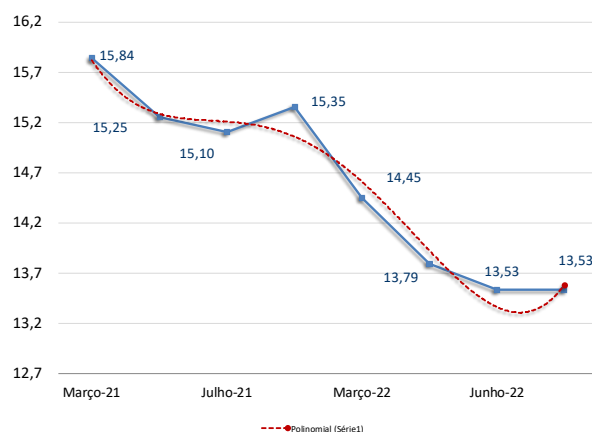
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							10-fev-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	108,00	109,00	20,10	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	105,00	107,00	19,55	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	104,00	105,00	19,36	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	106,00	107,00	19,73	96,00	89,00	66,00	

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							10-fev-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	105,77	105,89	-0,11	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,66	19,68	-0,10	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	105,90	106,30	-0,37	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							10-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	16,71	17,05	16,37	16,53	16,44	1,64	
Maio/21	15,84	16,12	15,65	15,83	15,76	0,50	
Julho/21	15,25	15,50	15,11	15,25	15,20	0,32	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							10-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	479,50	474,40	483,50	476,70	475,20	0,9	
Outubro/20	458,10	452,00	461,00	455,70	454,80	0,72	
Dezembro/20	436,20	431,70	439,40	435,20	434,90	0,29	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	118.689	119.738	117.970	119.472	119.472	-0,65	
Dow Jones	31.506	31.511	31.221	31.428	31.376	0,42	
Standard & Poors	3.915	3.928	3.885	3.921	3.911	0,11	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3720	5,4370	5,3500	5,3880	-0,1800		
Euro/US\$	1,2133	1,2133	1,2100	1,2100	0,2700		
US\$/Yuan (China)	6,4588	6,4588	6,4361	6,4361	0,3500		

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/MP		US\$/MP		R\$/Ton		US\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	0,98		103,00	3,01	3.007,04	559,76	2.060,00	1,17	383,47	1,17	17,39				1,17		17,39					
Açúcar Físico RP/SP	-0,94		105,00	3,07	3.065,42	570,63	2.100,00	-0,76	390,92	-0,76	17,73				-0,76		17,73					
Etanol Anidro	1,15		78,90	2,63	2.630,00	489,58	1.577,97	1,34	293,74	1,34	13,32				1,34		13,32					
Etanol Hidratado	0,75		83,59	2,67	2.670,00	497,02	1.671,84	0,94	311,21	0,94	14,12				0,94		14,12					
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	337,40	1.134,91	0,19	211,26	0,19	9,58				0,19		9,58					
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				1,30		9,71					
Açúcar NY	0,32		93,80	3,44	3.441,40	640,62	1.875,98	0,51	349,21	0,51	15,84				0,51		15,84					
Açúcar Londres	2,04		120,91	3,53	3.529,81	677,90	2.418,13	4,08	464,40	4,08	21,06				4,08		21,06					
Açúcar Índia	0,79		117,27	3,42	3.423,78	637,34	2.345,50	0,98	436,62	0,98	19,80				0,98		19,80					
Açúcar Rússia	0,09		158,80	4,64	4.636,05	863,00	3.175,97	0,28	591,21	0,28	26,82				0,28		26,82					
Açúcar China	-1,09		216,08	6,31	6.308,48	1.174,33	4.321,69	-0,90	804,48	-0,90	36,49				-0,90		36,49					

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	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 lcmsa | 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 lcmsa | 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)				
10/02/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	368,39	349,21	479,50	458,10
Diferencial de Polarização	14,92	14,14	19,42	18,55
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	383,45	363,13	498,92	476,65
Frete usina porto	15,30	15,30	15,30	15,30
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	357,65	337,33	469,62	447,35
PVU (US\$/saca 50kg)	17,88	16,87	23,48	22,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	96,07	90,61	126,14	120,16
Equivalente Interno (1)	114,71	108,19	150,61	143,47
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,29	-0,26

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

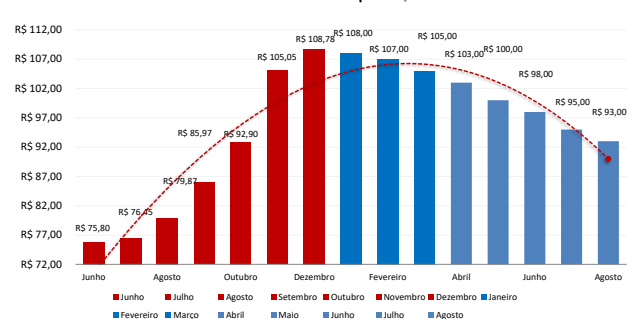
10-fev-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	20,29	18,41
Alagoas	108,00	109,00	20,10	18,24
Pernambuco	110,00	111,00	20,48	18,58
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,66	18,74
Pará/Belém**	116,74	117,74	98,66	32,74

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

### US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Janeiro-22	0,07	27,45	27,43
Março-21	0,00	29,55	29,55
Março-22	0,07	27,25	27,23
Maio/21	0,51	29,70	29,55
Maio-22	0,07	27,2	27,18
Julho/21	0,58	29,6	29,43
Julho22	0,07	27,2	27,18
Setembro/21	0,24	29,5	29,43

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa 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* 10/02/21						
	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	2,63	2,67	0,4896	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,61	2,64	0,4859	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,69	2,72	0,5007	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,35	2,36	0,4374	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,31	2,33	0,4292	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,40	2,42	0,4472	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,63	2,65	0,4896	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,67	2,69	0,4970	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

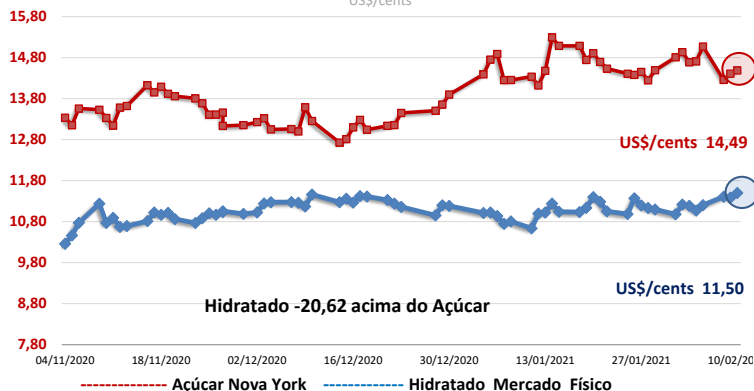
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 01/02 e 05/02			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1321	0,3947	2,1272	0,23	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4276	0,4494	2,4356	-0,33	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,1762	0,4028	2,1636	0,58	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínea/SP	2.316,00	2.277,50	1,69			
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	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,55	2,65	2,74	2,63	2,65	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
10/02/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,690	1,690	1,690	1,690	-1,16
Janeiro/21	1,729				-1,14
Fevereiro/21	1,700				-1,16

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	58,60	58,08	58,91	58,45	0,41
Fevereiro/21	58,47	57,98	58,77	58,33	0,37
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,6470	1,6468	1,6721	1,6736	-1,58
Janeiro/21	1,7799	1,7774	1,7954	1,7894	-0,53
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	61,38	60,87	61,69	61,09	0,47
Fevereiro/21	60,98	60,46	61,27	60,71	0,44

### 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 marcada por preços mais altos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda por parte das distribuidoras segue limitada mas as pedidas de preços das usinas seguem firmes. Estas se amparam tanto na questão dos estoques de entressafra que se encontram menores a cada semana quanto nos ganhos observados tanto no petróleo em Londres quanto no dólar, o que leva o cenário de novos ajustes de alta da gasolina apenas para uma questão de tempo.

Apesar disto tudo os dados mais recentes de vendas de hidratado no Centro-Sul, atualizados pela Unica e relativos a segunda metade de janeiro, mostram que no total do primeiro mês de 2021 a demanda fora de apenas 1,65 bilhão de litros. Isto representa uma queda 6,18% no ano [contra 1,76 bilhão de janeiro de 2020] e uma queda de 5,66% na margem [contra 1,75 bilhão de dezembro de 2020]. Frente a demanda média da safra, que atualmente oscila em 1,61 bilhão de litros, as vendas de janeiro se posicionaram 2,22% acima, enquanto que frente a média de 5 anos para o mesmo período, foi possível ver um posicionamento 9,78% acima por parte dos dados de janeiro, ainda que a própria média de 5 anos tenha avançado 0,16% na margem, entre dezembro e janeiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 0,75% a R\$ 2,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,63 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 1,15% a R\$ 2,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,75% a R\$ 2,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,15% a R\$ 2,63 o litro. Embarques ao Nordeste também em alta de 1,15% a R\$ 2,65 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,48% a R\$ 2,74 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 o litro.

Anidro para fora do estado em firme a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,55 com usinas tentando vender a R\$ 2,58. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,92% a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,60. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,15% a R\$ 2,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,74% a R\$ 2,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,78 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por novos ajustes moderados de alta. Final de fevereiro alta de 0,37% a R\$ 2,75, fim de março estável a R\$ 2,76, final de abril firme a R\$ 2,57 o litro. Fim de maio alta de 0,30% a R\$ 2,56. Final de junho alta de 0,74% a R\$ 2,57 e fim de julho alta de 0,74% a R\$ 2,55 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,61 e fim de setembro estável a R\$ 2,68 o litro. Fim de outubro alta de 0,47% a R\$ 2,77 e fim de novembro alta de 0,56% a R\$ 2,80 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	2,6300	2,6700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,4991	2,2187
Etanol H/A (2)	-	2,3022
Conversão (VHP) (a)	74,67	71,79
Preço Açúcar VHP (b)	114,71	114,71
Diferença (a/b)	-34,90%	-37,41%
Conversão (Branco)	74,97	72,08
(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)		