

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a subir em Nova York com fundamentos

Rolagem de posições, fundamentos de médio a longo prazo e retomada das vendas da Índia seguem neutralizando ganhos sobre Março/21 e Maio/21 em Nova York na terça-feira

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira de preços levemente mais altos sobre o atual driver Março/21 que encerrou o dia com ganhos de 0,86% negociado a US\$/cents 16,29. Um dos novos vetores no mercado é o ressurgimento das fixações da Índia e de sua safra nova diante da retomada dos preços acima dos US\$/cents 16,00 sobre Março/21. A indicação da ISMA de que a safra realmente vai ser menor do que se esperava, saindo de 31,00 ou 30,5 milhões para 30,2 milhões "colou" e o mercado voltou a ser comprador. Para os exportadores indianos o mercado volta a ser uma festa visto que embarques acima dos US\$/cents 15,00 já se mostram vantajosos, o que dirá então acima de US\$/cents 16,00 novamente?

O objetivo dos vendedores indianos é fixar o máximo possível contra Março/21 antes que, a partir de abril, o Centro-Sul do Brasil entre no jogo com uma oferta de 43 milhões de toneladas de açúcar, sendo delas 40 do Centro-Sul e mais 3,5 do Nordeste. Neste sentido, fixar contra Maio/21 já não fará tanto sentido para as usinas da Índia. Da expectativa de exportação cerca 6 milhões de toneladas da safra 2020/21 Índia, cerca de 3,0 milhões já estão vendidas enquanto no Brasil, da expectativa de embarque de 34 milhões da safra 2021/22 cerca de 22 milhões já se encontram fixadas. Nas duas pontas o mercado já se encontra com sua oferta em grande parte adiantada. A SAFRAS & Mercado volta a alertar sobre os estoques elevados da Índia e a superestimação da demanda interna que o USDA fez em seu relatório de novembro de 2020.

Neste horizonte de análise, é elevada a probabilidade de ajuste de baixa na demanda interna da Índia do nível atual

de 28,5 para 26 milhões de toneladas, conforme as indicações mais recentes de queda no PIB do país. No Brasil o mercado volta a ter relativas esperanças com o etanol hidratado, mas somente ao longo do segundo semestre do ano, quando as estimativas mais longínquas da curva futura de preços mostram sinais de venda a R\$ 2,73 o litro para o fim de setembro.

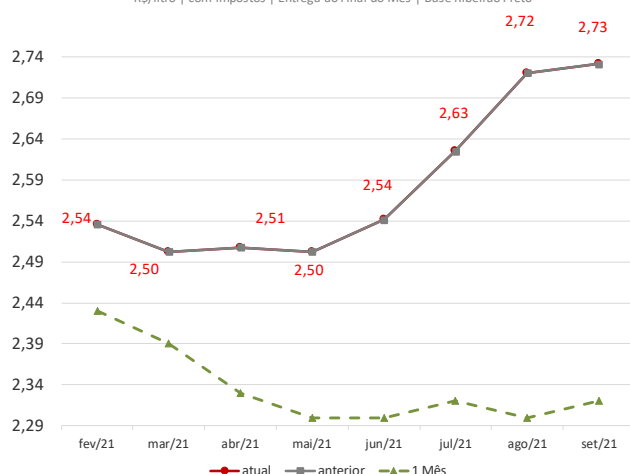
Como tem muita água ainda para rolar até lá, o mercado segue ainda focado nas altas taxas de fixação do VHP e no grande fluxo de embarque a ser observado a partir de maio deste ano. Para as usinas que investirem em estoques de etanol carregando-os até o fim do terceiro trimestre deste ano, outra ótima oportunidade de retorno encontrarão neste derivado. Ainda mais quando até lá, os volumes finais da safra da Índia serão conhecidos, assim como os do Brasil.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em alta de 0,95% a R\$ 106,00 [US\$/cents 17,96]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 0,93% a R\$ 109,00 [US\$/cents 18,47]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 108,00 [US\$/cents 18,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 108,00 [US\$/cents 18,30].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,13]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,96]. O etanol hidratado se mostrou 24,00% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,35 [PVU] e 25,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,09 [US\$/cents 13,74].

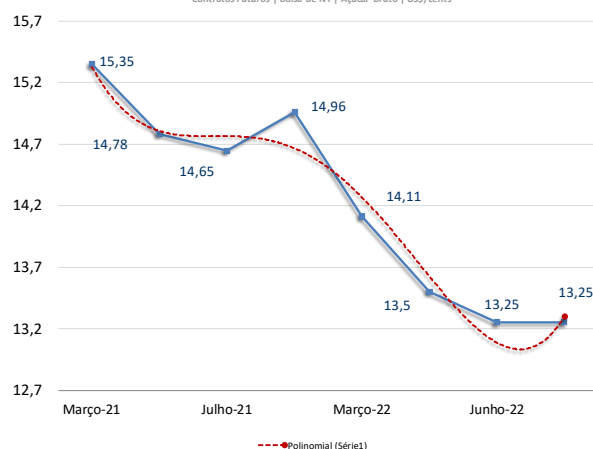
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	112,00	113,00	20,92	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	109,00	111,00	20,36	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	108,00	109,00	20,17	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	110,00	111,00	20,55	96,00	89,00	66,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

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

(Sugar Cristal com até 150 l/umsa - posto usina - com impostos)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	108,53	109,11	-0,53	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,26	20,02	1,20	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	108,92	108,94	-0,02	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	16,29	16,48	16,08	16,25	16,15	0,86
Maio/21	15,35	15,52	15,19	15,34	15,30	0,32
Julho/21	14,78	14,90	14,65	14,80	14,80	-0,13

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	463,60	458,50	470,40	467,00	464,70	-0,23
Outubro/20	442,80	440,00	447,50	441,80	443,40	-0,13
Dezembro/20	423,50	421,60	426,70	423,30	422,80	0,16

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	118.335	119.805	117.519	117.520	117.518	0,69
Dow Jones	30.776	30.841	30.277	30.277	30.212	1,87
Standard & Poors	3.842	3.843	3.818	3.792	3.774	1,80

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3540	5,4210	5,3450	5,3970	-1,7200	
Euro/US\$	1,2029	1,2084	1,2029	1,2084	-0,4500	
US\$/Yuan (China)	6,4583	6,4690	6,4583	6,4690	-0,1600	

### 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	106,00	3,09	3.094,62	578,00	2.120,00	0,00	395,97	0,00	17,96
Açúcar Físico RP/SP	0,00	109,00	3,18	3.182,20	594,36	2.180,00	0,00	407,17	0,00	18,47
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	476,28	1.529,97	0,00	285,76	0,00	12,96
Etanol Hidratado	0,00	81,40	2,60	2.600,00	485,62	1.628,01	0,00	304,07	0,00	13,79
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	338,53	1.134,91	0,00	211,97	0,00	9,61
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	0,33	90,59	3,32	3.323,77	620,80	1.811,85	0,33	338,41	0,33	15,35
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	0,00	116,45	3,40	3.399,83	635,01	2.329,09	0,00	435,02	0,00	19,73
Açúcar Rússia	0,00	151,06	4,41	4.410,02	823,69	3.021,13	0,00	564,28	0,00	25,59
Açúcar China	0,00	216,74	6,33	6.327,76	1.181,88	4.334,90	0,00	809,66	0,00	36,73

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 l/umsa | 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 l/umsa | 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)				
02/02/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	359,13	338,41	463,60	442,80
Diferencial de Polarização	14,54	13,71	18,78	17,93
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	373,82	351,89	482,38	460,73
Frete usina porto	15,35	15,35	15,35	15,35
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	347,97	326,04	453,02	431,38
PVU (US\$/saca 50kg)	17,40	16,30	22,65	21,57
PVU (R\$/saca 50kg)**	93,15	87,28	121,27	115,48
Equivalente Interno (1)	111,22	104,21	144,81	137,89
Preço Cristal (l/umsa 145) - Ribeirão Preto			109	109
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			110,7	110,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-0,20

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

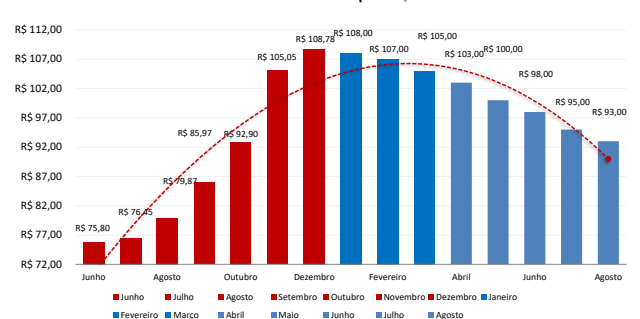
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

### REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

2-fev-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	20,36	18,47
Alagoas	108,00	109,00	20,17	18,30
Pernambuco	110,00	111,00	20,55	18,64
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,73	18,81
Pará/Belém**	120,83	121,83	102,12	33,88

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

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 l/umsa 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* 02/02/21						
	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	2,55	2,59	0,4763	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4725	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,4875	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4273	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,24	2,26	0,4191	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,34	2,36	0,4372	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,55	2,57	0,4763	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,4856	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

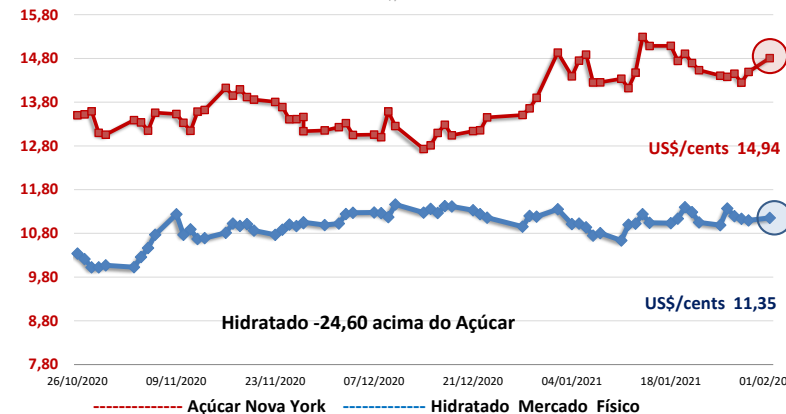
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
<b>São Paulo</b>						
Hidratado Combustível [1]	2,1272	0,3917	2,0744	2,55	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4356	0,4485	2,4205	0,62	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,1636	0,3984	2,0985	3,10	1,8334	1,8077
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>						
<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>						
14,50%						
<b>Hidratado Esalq</b>						
atual	2,203,00	anterior	2,197,50	Var.(%)		
0,25						
<b>REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)</b>						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
<b>Alagoas</b>						
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
<b>Pernambuco</b>						
<b>Maranhão</b>						
Anidro Combustível	2,80	2,85	Anidro	2,90	2,95	Hidratado
Hidratado Combustível	2,58	2,63	Hidratado	2,63	2,66	2,63
<b>Goiás</b>						
Anidro Int.	2,50	Anidro Ext.	2,60	Hidratado Int.	2,66	Hidratado Ext. SP   MG
2,53						NE
2,55						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
02/02/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,640				0,00
Janeiro/21	1,710				0,00
Fevereiro/21	1,749				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	54,76	53,45	55,26	53,48	2,25
Fevereiro/21	54,63	53,32	55,09	53,35	2,26
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,6165	1,5914	1,6411	1,5901	1,66
Janeiro/21	1,7131	1,6901	1,7341	1,6897	1,38
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	57,53	56,33	58,05	56,35	2,09
Fevereiro/21	57,26	56,07	57,73	56,10	2,06

### 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 levemente mais altos sobre o biocombustível vendido nas principais regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. A demanda pontual das distribuidoras foi a base dos avanços. Porém, como as compras seguem dentro de um padrão de recomposição de estoques de curto prazo, a tendência segue a de estabilidade assim que esta força compradora se abastecer. Complementando, temos sinais de leves ganhos na competitividade do etanol em quase todos os três estados em que ele ainda é competitivo. Em MG, entre a semana retrasada e a passada, a relação de preços saiu de 69,0% para 67,7% enquanto que no MT saiu de 69,7% para 69,3%. Somente em GO que houve uma leve perda com a relação saindo de 67,7% para 68,3%. Em SP a relação saiu de 70,2% para 70,1%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 0,39% a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,64 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,58 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 0,39% a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53 o litro. No Paraná hidratado em alta de 0,78% a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,64. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,20% a R\$ 2,53 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 1,19% a R\$ 2,55 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,76% a R\$ 2,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,69 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,50 com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,39% a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,20% a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,38% a R\$ 2,66 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por breves ajustes negativos sobre alguns períodos específicos da curva futura. Final de fevereiro em alta de 2,12% a R\$ 2,61, fim de março em alta de 0,40% a R\$ 2,53, final de abril estável a R\$ 2,46 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,42. Final de junho estável a R\$ 2,50 e fim de julho estável a R\$ 2,52 o litro. Fim de agosto em alta de 0,63% a R\$ 2,64 e fim de setembro em alta de 0,76% a R\$ 2,72 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	2,6000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,4191	2,1571
Etanol H/A (2)	-	2,2383
Conversão (VHP) (a)	72,28	69,80
Preço Açúcar VHP (b)	111,22	111,22
Diferença (a/b)	-35,01%	-37,25%
Conversão (Branco)	72,57	70,08
(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)		