

Análise Mercado de Açúcar: ISMA corta brevemente produção de açúcar e sustenta NY

Revisão de dados se mostrou negativa em 300 mil toneladas com previsão de oferta ao fim da safra da Índia recuando de 30,5 para 30,2 milhões de toneladas em função do etanol

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por ganhos fortes sobre os vencimentos futuros da commodity com o atual driver Março/21 avançando 1,60% ao encerrar o dia cotado a US\$/cents 15,85 com o ativo contando ainda 363 mil posições em aberto contra 228 mil de Maio/21. O pivô do movimento de alta do dia veio por conta da India Sugar Mills Association que revisou negativamente a sua projeção para a safra atual 2020/21 no país em 300 mil toneladas recuando de 30,5 para 30,2 milhões de toneladas. A SAFRAS & Mercado alerta que a entidade representativa de classe dos produtores apresenta um histórico de estimativas subestimadas sobre a oferta do país. Isto, em um primeiro momento, acaba sustentando os preços ainda que marginalmente, como foi o caso das cotações da sexta-feira, 29 em Nova York.

O argumento principal para a queda na estimativa de oferta em por conta do mix de produção mais voltado ao etanol na matriz local de biocombustíveis. Segundo a ISMA nesta safra atual 2020/21 cerca de 2 milhões de toneladas de caldo de cana devem ser destinados ao etanol, o que justifica o ajuste de baixa na oferta de açúcar. Em um movimento curioso, o release de imprensa da ISMA afirma que a estimativa anterior para a esta safra, a primeira da temporada, era de 31 milhões de toneladas, sendo que nos próprios comunicados anteriores da entidade os valores mostrados eram de 30,5 milhões. Este volume é contrastado com a oferta de 27 milhões da safra anterior o qual, mesmo com ajuste de baixa, segue com ganhos. A questão da primeira estimativa fica mais grave quando comparamos com a segunda, sendo que os dados passariam de uma queda na oferta de não apenas 300 mil toneladas mas sim de 800 mil toneladas.

A ISMA também comenta que um dos principais estados produtores locais se mostra com baixo rendimento, o que também se mostra passível de observação mais detalhada,

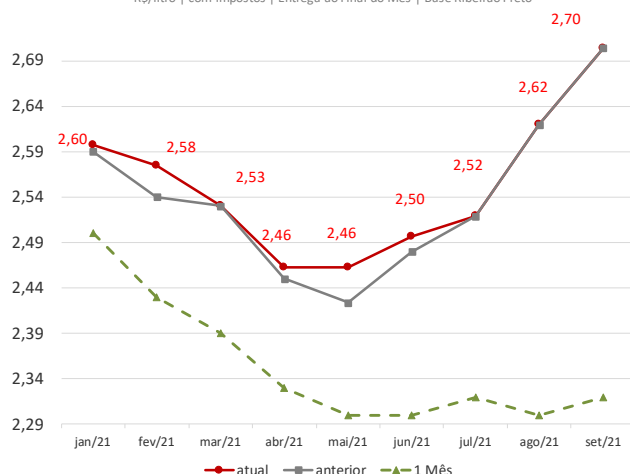
visto que as últimas chuvas de monções vieram em volume muito acima da média histórica. Em seu relatório mais recente o USDA estima uma oferta ainda de 33,76 milhões de toneladas, valor muito próximo de 34 milhões sendo que a SAFRAS & Mercado observa uma real possibilidade da safra indiana render 35 milhões de toneladas de açúcar com o forte agravante de queda na expectativa de demanda interna que deve cair de 28,5 para 26 milhões de toneladas. A própria ISMA na safra anterior estimava uma oferta bem menor que as 27,4 milhões registradas até então, em mais um aceno de subestimação dos números locais de oferta, o que coloca os números recentes também sob certo crivo mais acurado no quesito de aguardo de confirmação ao longo da temporada.

Graficamente Março/21, ainda atuante como contrato driver, encontrou uma base de acomodação no meio do caminho entre a Banda Inferior de Bollinger e a Banda Média de Bollinger. A maturação pelo mercado dos novos dados da ISMA, assim como a rolagem de posições, devem reconduzir a linha de preço ao direcional da Banda Inferior de Bollinger em US\$/cents 15,41 e depois para a base dos US\$/cents 15,00 ao longo da primeira semana de fevereiro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,39]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,93% a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,89]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,73]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,73]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,56]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,39]. O etanol hidratado se mostrou 23,74% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,05 [PVU] e 24,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,09 [US\$/cents 13,43].

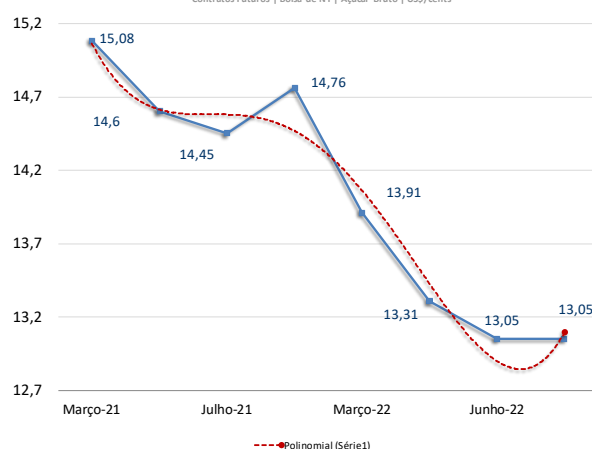
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	111,00	112,00	20,27	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	19,72	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	107,00	108,00	19,54	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	19,91	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	108,60	108,25	0,32	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,91	19,91	0,00	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	108,07	107,64	0,39	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	15,83	16,03	15,55	15,57	15,59	1,53
Maio/21	15,08	15,23	14,91	14,92	14,94	0,93
Julho/21	14,60	14,77	14,49	14,50	14,52	0,55

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	456,10	441,20	458,60	442,50	441,60	3,28
Outubro/20	435,90	427,60	438,80	428,50	428,30	1,77
Dezembro/20	418,10	414,40	421,00	415,80	415,80	0,55

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	116.379	118.880	115.299	118.880	118.883	-2,10
Dow Jones	30.143	30.554	29.856	30.554	30.603	-1,50
Standard & Poors	3.713	3.767	3.697	3.778	3.787	-1,97

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,4760	5,5080	5,4240	5,4200	0,7300	
Euro/US\$	1,2150	1,2150	1,2125	1,2125	0,2000	
US\$/Yuan (China)	6,4305	6,4500	6,4305	6,4500	-0,8400	

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	559,79	2.100,00	-0,73	383,49	-0,73	17,39
Açúcar Físico RP/SP	0,93	108,00	3,15	3.153,01	575,79	2.160,00	0,20	394,45	0,20	17,89
Etanol Anidro	0,00	76,20	2,54	2.540,00	463,84	1.523,97	-0,73	278,30	-0,73	12,62
Etanol Hidratado	0,00	81,09	2,59	2.590,00	472,97	1.621,74	-0,73	296,15	-0,73	13,43
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	330,99	1.134,91	-0,73	207,25	-0,73	9,40
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	1,68	91,03	3,34	3.339,71	609,88	1.820,54	0,94	332,46	0,94	15,08
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	1,76	119,30	3,48	3.482,95	636,04	2.386,03	1,01	435,73	1,01	19,76
Açúcar Rússia	0,89	154,71	4,52	4.516,69	824,82	3.094,20	0,15	565,05	0,15	25,63
Açúcar China	1,24	220,60	6,44	6.440,26	1.176,09	4.411,97	0,50	805,69	0,50	36,55

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)				
29/01/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	348,99	332,46	456,10	435,90
Diferencial de Polarização	14,13	13,46	18,47	17,65
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	363,27	345,69	474,57	453,55
Frete usina porto	15,01	15,01	15,01	15,01
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	337,76	320,18	445,56	424,54
PVU (US\$/saca 50kg)	16,89	16,01	22,28	21,23
PVU (R\$/saca 50kg)**	92,48	87,67	121,99	116,24
Equivalente Interno (1)	110,42	104,68	145,67	138,79
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			108	108
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			109,7	109,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,21

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

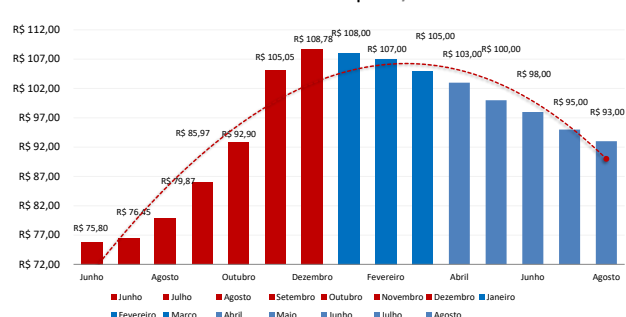
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

29-jan-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	107,00	108,00	19,54	17,73
Alagoas	107,00	108,00	19,54	17,73
Pernambuco	106,00	107,00	19,36	17,56
Rio Grande do Norte	109,00	110,00	19,91	18,06
Pará/Belém**	119,81	120,81	101,26	33,60

** 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 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* 29/01/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,54	2,58	0,4638	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,52	2,55	0,4602	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,60	2,63	0,4748	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4162	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,24	2,26	0,4082	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4259	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,54	2,56	0,4638	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,4711	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

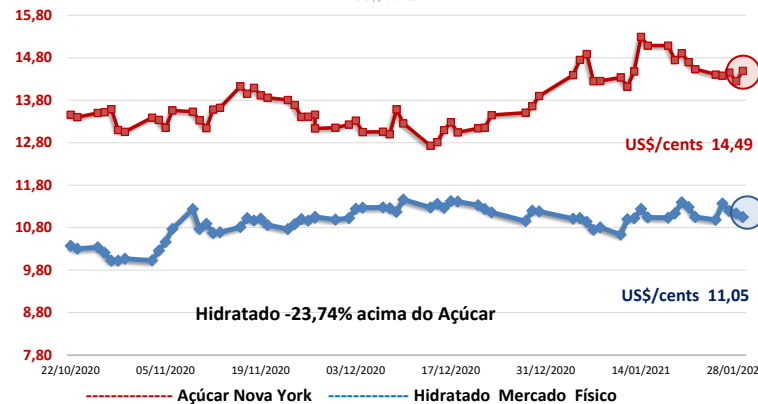
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL							
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 25/01 e 29/01			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)	
São Paulo							
Hidratado Combustível [1]	2,1272	0,3917	2,0744	2,55	1,7741	1,8004	
Anidro Combustível [2]	2,4356	0,4485	2,4205	0,62	2,0754	1,9652	
Outros Fins Hidratado	2,1636	0,3984	2,0985	3,10	1,8334	1,8077	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			14,50%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)				
Paulínea/SP	2.203,00	2.203,00	0,00				
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
		R\$	R\$	Paraíba	R\$		R\$
Alagoas		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	
		2,50	2,60	2,64	2,50	2,52	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/01/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,640				7,18
Janeiro/21	1,710				6,87
Fevereiro/21	1,749	1,700	1,720	1,720	5,48

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	52,31	51,93	53,25	52,15	-0,05
Fevereiro/21	52,20	51,85	53,13	52,03	-0,07
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,5725	1,5676	1,6293	1,5829	-0,65
Janeiro/21	1,5550	1,5490	1,6258	1,5754	-1,29
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	55,10	54,90	56,02	55,10	0,00
Fevereiro/21	54,87	54,70	55,79	54,90	-0,05

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 marcada por preços estáveis sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras segue muito moderada e localizada no curto prazo, ainda mais após uma onda compradora fraca vista ao fim da segunda semana de janeiro. Com isto, até que os estoques intermediários das distribuidoras recuem, os preços não encontram mais bases para avanços no curto prazo. A base de sustentação volta a ser o advento da entressafra, dos estoques de passagem com baixas regulares [embora ainda confortavelmente elevados] e de eventuais elevações nos preços da gasolina.

Além destes vetores externos e secundários aos preços do etanol a demanda segue com padrões de baixa intensidade, dentro dos níveis observados pós pandemia, o que deixa o principal vetor de sustentação dos preços fragilizado no curto prazo. A constante perda da competitividade do hidratado frente a gasolina e a maior captação de participação no Ciclo Otto pelo combustível fóssil reforçam este cenário. Exatamente por isto que a curva futura de preços ainda apresenta inclinação negativa para os próximos cinco meses sobre o etanol [vide gráfico Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico].

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,57 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,62. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,64 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 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 estável a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,59 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,51. 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 estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,555 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,65 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 sexta-feira foi marcada por breves ajustes predominantes de alta sobre a curva futura, contrastando com a estabilidade observada no mercado físico. Final de fevereiro em alta de 0,72% a R\$ 2,56, fim de março em queda de 0,21% a R\$ 2,52, final de abril em alta de 0,53% a R\$ 2,46 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,42. Final de junho em alta de 0,67% a R\$ 2,50 e fim de julho estável a R\$ 2,52 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,62 e fim de setembro firme a R\$ 2,70 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	2,5400	2,5900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,4091	2,1483
Etanol H/A (2)	-	2,2292
Conversão (VHP) (a)	71,98	69,51
Preço Açúcar VHP (b)	110,42	110,42
Diferença (a/b)	-34,81%	-37,05%
Conversão (Branco)	72,27	69,79
(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)		