

### Análise Mercado de Açúcar: Sem referencial de NY açúcar fica em stand by na segunda-feira

Expectativa de retomada das negociações pode trazer novas realizações de lucros já na terça-feira com maior entrada de exportações da Índia e fundamentos do Brasil no médio prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira de preços estáveis sobre o cristal com até 150 l/cmcsa na modalidade spot. A falta e volatilidade também esteve ligada com a perda do referencial externo da bolsa de Nova York que permaneceu fechada durante o dia em função do feriado nacional de Martin Luther King nos Estados Unidos. Isto ajudou também a deixar o câmbio com baixo nível de oscilação durante o dia, mesmo após indicações de alta de 6,5% no PIB da China divulgado ainda na noite anterior, no domingo. Logo, com base neste vetor macro conjuntural, é possível ordens repesadas de compra sobre os mercados acionários e de derivativos no início do pregão da terça-feira, entre eles os contratos futuros de açúcar.

Porém este é um vetor que não deve se sustentar por muito tempo, visto que no curto prazo ainda há a pressão de entrada das exportações da Índia que ainda aproveitam momentos de preços acima dos US\$/cents 15,00 para firmar fixações contra Nova York com sua cota de exportação de 6 milhões de toneladas para esta safra. Deste montante 1,5 milhão já se encontram contratadas, embora ainda não embarcadas. No médio prazo temos a entressafra favorável ao desenvolvimento da cana no Centro-Sul do Brasil que deve resultar em uma nova temporada 2021/22 mais volumosa na região. Isto ocorre ao contrário do que se especulava desde o início do segundo semestre do ano anterior.

Para completar cenário, no longo prazo temos movimentos de ampliação da oferta tanto a Índia quanto do Brasil no açúcar junto a uma meta de neutralização de oferta de açúcar

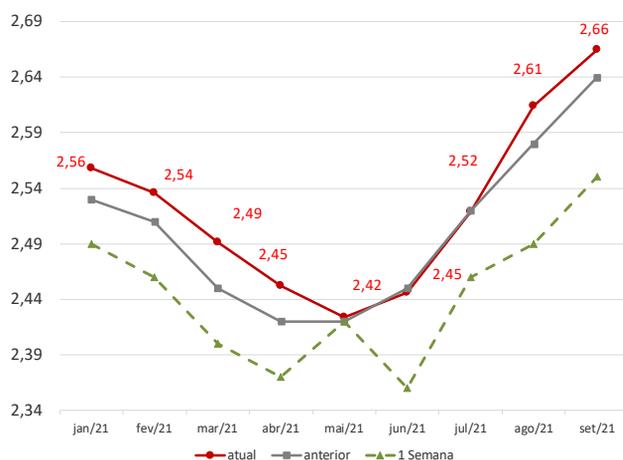
por parte da Índia através do aumento do blend de etanol na matriz local de combustíveis ainda muito lenta. Além disso a safra 2021/22 do Brasil ainda em janeiro de 2021 contava com 22 milhões de toneladas já fixadas contra Nova York depois de ter encerrado o ano com um volume já expressivo de 16 milhões de toneladas fixadas ainda em fins de novembro de 2020. Em fevereiro do ano anterior, em 2020, um volume até então recorde de 17 milhões de toneladas era possível de ser observado nas fixações. A SAFRAS & Mercado estima uma oferta de açúcar para a nova temporada 2021/22 no Brasil em 43,5 milhões de toneladas, com 39 milhões do Centro-Sul e mais 3,5 milhões do Nordeste junto a uma expectativa de exportação de 34 milhões de toneladas.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 l/cmcsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 101,00 [US\$/cents 17,27]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 17,61]. O açúcar com maior coloração, com 180 l/cmcsa, ficou cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,61].

Produto com 200 l/cmcsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,44]. O açúcar com 300 l/cmcsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 17,27]. O etanol hidratado se mostrou 26,87% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,03 [PVU] e 24,74% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 78,27 [US\$/cents 13,38].

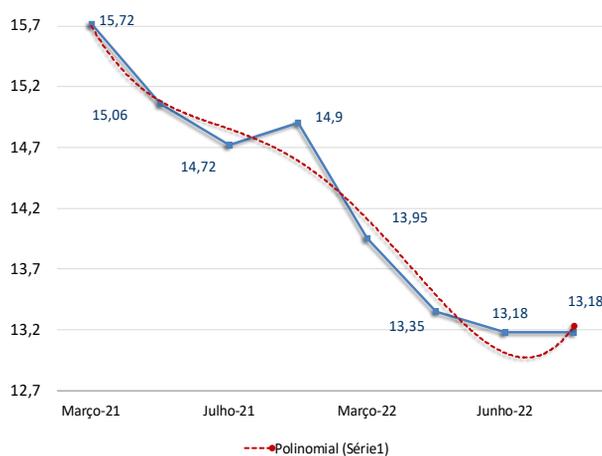
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 AÇUCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				18-jan-21		
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	107,00	108,00	20,17	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	104,00	106,00	19,60	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	103,00	104,00	19,42	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	105,00	106,00	19,79	96,00	89,00	66,00

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 18-jan-21

	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	104,06	104,03	0,03	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\$	104,21	104,37	-0,16	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-jan-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	16,45	16,75	15,95	15,95	16,45	0,00
Maió/21	15,58	15,78	15,05	15,05	15,58	0,00
Julho/21	15,06	15,10	14,56	14,56	15,06	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-jan-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	467,50	460,00	468,70	461,70	461,70	1,25
Outubro/20	449,10	443,60	449,60	445,20	445,20	0,87
Dezembro/20	432,70	427,90	432,80	429,00	429,50	0,74

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	121.545	122.586	120.351	120.351	120.349	0,99
Dow Jones	31.037	31.224	31.012	31.086	31.037	0,00
Standard & Poors	3.803	3.824	3.803	3.815	3.803	0,00

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	5,3050	5,3220	5,2370	5,3110	0,0700	
Euro/US\$	1,2076	1,2094	1,2076	1,2094	-0,1400	
US\$/Yuan (China)	6,4948	6,4948	6,4817	6,4817	0,2000	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	segunda-feira, 18 de janeiro de 2021			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	101,00	2,95	2.948,65	555,82	2.020,00	-0,08	380,77	-0,08	17,27
Açúcar Físico RP/SP	0,00	104,00	3,04	3.036,23	572,33	2.080,00	-0,08	392,08	-0,08	17,78
Etanol Anidro	0,00	75,90	2,53	2.530,00	476,91	1.517,97	-0,08	286,14	-0,08	12,98
Etanol Hidratado	0,00	78,27	2,50	2.500,00	471,25	1.565,39	-0,08	295,08	-0,08	13,38
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,66	1.134,91	-0,08	213,93	-0,08	9,70
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	0,08	91,11	3,34	3.342,70	630,10	1.822,17	0,00	343,48	0,00	15,58
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	0,03	114,13	3,33	3.332,07	628,10	2.282,67	-0,04	430,29	-0,04	19,52
Açúcar Rússia	-0,23	150,58	4,40	4.396,03	828,66	3.011,55	-0,30	567,68	-0,30	25,75
Açúcar China	-0,13	217,80	6,36	6.358,62	1.198,61	4.356,03	-0,20	821,12	-0,20	37,25

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)				
18/01/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maió/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	362,66	343,48	467,50	449,10
Diferencial de Polarização	14,69	13,91	18,93	18,19
Prêmio/Deságio	-30,00	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto****	347,35	357,16	486,43	467,29
Frete usina porto	15,49	15,49	15,49	15,49
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	321,36	331,17	456,94	437,79
PVU (US\$/saca 50kg)	16,07	16,56	22,85	21,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	85,24	87,84	121,20	116,12
Equivalente Interno (1)	101,78	104,89	144,72	138,66

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
18-jan-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	107,00	108,00	20,17	18,30
Alagoas	107,00	108,00	20,17	18,30
Pernambuco	106,00	107,00	19,98	18,13
Rio Grande do Norte	109,00	110,00	20,55	18,64
Pará/Belém**	115,71	116,71	97,80	32,45

\*\* 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

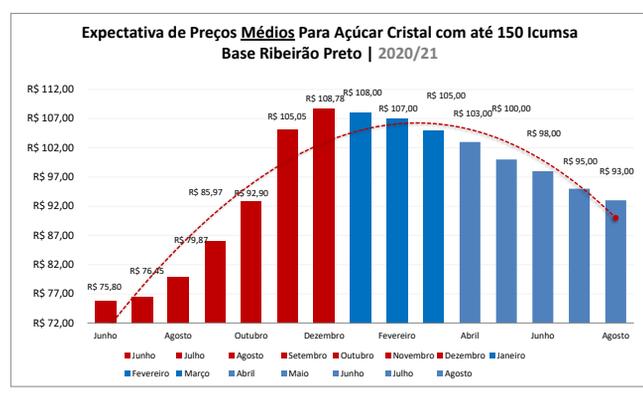
Data	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	-30/-35	-30/-35	-	-15-20	-9/0
11/09/2020	-4/-8	+9	0/-3	-25/-30	
25/08/2020	-2/-8	+5/+11	+5/+11	Março	
30/07/2020	-7/-9	+5/+11	+5/+11	-5/0	
16/07/2020	-10/-15	+5/+11	+5/+11		

## 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		
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-



# Agro Hoje Açúcar & Etanol

## Informativo Diário



### Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve um início de semana com preços ainda firmes em função da pontual e moderada demanda compradora das distribuidoras junto as usinas. Os novos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina ainda mostram uma relação de preços altamente saturada que não gera demanda espontânea, o que ajuda a manter o mercado lento no quesito de vendas e de preços. Para completar, a Petrobras agendou para a terça-feira, dia 19, um ajuste de alta de 7,93% nos preços da gasolina em todo o país. Isto ocorre depois de, na sexta-feira anterior, entrar em vigor a elevação do ICMS sobre o etanol hidratado em SP de 12% para 13,3%. Os dados mais atuais da ANP mostram que em GO a relação de preços entre o hidratado e a gasolina saiu de 68,8% para 68% entre a semana retrasada e a passada. Já em MG a relação se manteve em 68,8%. Em SP saiu de 71,0% para 70,5%, em claro tom de neutralidade enquanto que no MT saiu de 72,2% para 70,9%. No MS saiu de 71,4% para 71,8%. Enquanto isso a curva futura de preços indicados para o mercado físico segue reduzindo grande parte de sua inclinação negativa para o primeiro semestre de 2020 e mantendo firme os ganhos esperados para o segundo semestre deste ano. A forte fixação de açúcar deve manter a oferta mais curta de etanol para esta primeira metade do ano ao passo que a retomada mais forte da demanda na segunda metade de 2020 deve se somar a oferta mais fraca frente a proximidade da próxima entressafra.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável 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\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 2,48 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,50 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,47 com usinas tentando vender a R\$ 2,50. Em Minas Gerais hidratado inalterado 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 estável a R\$ 2,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,46 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,50 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,57 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 segunda-feira foi marcada por breves ajustes pontuais ao longo curva futura de preços. Fim de janeiro em queda de 0,21% a R\$ 2,52 o litro. Final de fevereiro estável a R\$ 2,51, fim de março em alta de 0,75% a R\$ 2,47, final de abril em alta de 0,62% a R\$ 2,44 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,42. Final de junho firme a R\$ 2,45 e fim de julho estável a R\$ 2,52 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,58 e fim de setembro firme a R\$ 2,64 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* 18/01/21						
	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	2,53	2,57	0,4769	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,51	2,54	0,4731	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,59	2,62	0,4882	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,20	2,21	0,4147	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,16	2,18	0,4064	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,26	2,28	0,4263	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,53	2,55	0,4769	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,50	2,52	0,4713	2,55	2,25	2,20

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]	2,0737	0,3896	2,0744	-0,03	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,3945	0,4499	2,4205	-1,07	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,0976	0,3941	2,0985	-0,04	1,8334	1,8077
<b>Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico</b>			<b>Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)</b>		15,47%	
<b>Hidratado Esalq</b>			atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP			2.159,50	2.148,00	0,54	

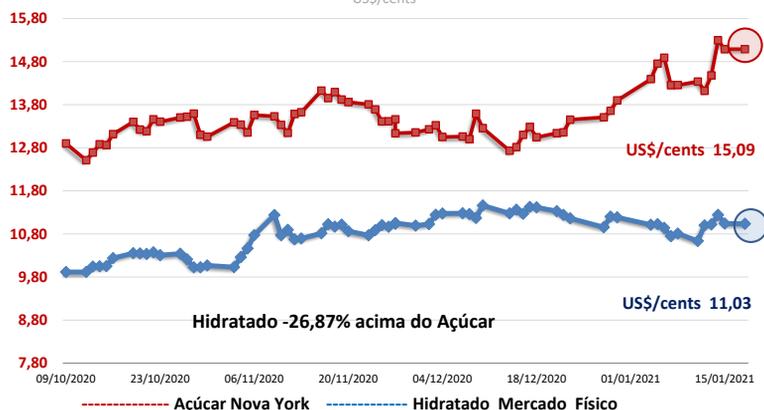
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,85	2,90	Anidro	2,95	2,97	Anidro
Hidratado Combustível	2,46	2,49	Hidratado	2,63	2,65	2,90
<b>Pernambuco Maranhão</b>						
Anidro Combustível	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.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
2,47		2,57	2,59	2,48	2,50	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	18/01/21				
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,630	1,630	1,630	1,630	0,00
Janeiro/21	1,680	1,680	1,680	1,680	0,00
Fevereiro/21	1,738	1,738	1,738	1,738	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	52,09	51,76	52,54	52,00	-0,51
Fevereiro/21	52,15	51,81	52,60	52,00	-0,51
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,5183	1,5115	1,5264	1,5284	-0,66
Janeiro/21	1,5190	1,5117	1,5263	1,5277	-0,56
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	54,80	54,50	55,21	55,13	-0,59
Fevereiro/21	54,72	54,44	55,15	55,09	-0,67

### 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	2,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	12%
Base (s/imposto)	2,3991	2,0691
Etanol H/A (2)	-	2,1470
Conversão (VHP) (a)	71,68	66,95
Preço Açúcar VHP (b)	101,78	101,78
Diferença (a/b)	-29,57%	-34,22%
Conversão (Branco)	71,97	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)		