

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas moderadas em NY

Mercado físico arrefece demanda e preços ficam firmes nos recentes patamares; Oferta centrada no VHP e no hidratado deve manter cristal 150 lcumsa acima dos R\$ 100 mesmo após o início de safra

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/21 que encerrou o dia em queda de 0,94% negociado a US\$/cents 15,64. Especulações quanto a dificuldade logística da Índia em escoar as suas vendas recentes seguem no mercado, mas os preços em Nova York cessaram de avançar. O limite de curto prazo está definido, porém quedas mais expressivas ainda não são registradas. Ainda assim o cenário segue de atenção, visto que os avanços alertados em função das expectativas de escassez de oferta continuam não sendo vistos no curto prazo. Temos três pregões consecutivos de máximas descendentes sobre Maio/21 o que denota alguma fragilidade.

Por outro lado o curto prazo é marcado pelo relativo hiato na oferta diante do fim da entressafra do Brasil junto a algum atraso nos embarques da Índia. Ainda assim, querendo ou não, é questão de tempo para que tanto o Brasil inicie a sua temporada nova e a Índia escoe a sua oferta. Logo, a pressão de baixa está batendo à porta. É sempre importante manter uma leitura clara das informações que circulam. O fato da safra brasileira 2021/22 estar ampla e quase que totalmente fixada, não quer dizer que existe uma redução na disponibilidade de açúcar novo e, com isto uma eventual escassez de oferta. Muito pelo contrário, isto indica que a demanda está plenamente atendida com forte antecipação, o que indica um esfriamento na ponta compradora. No Brasil, o mercado físico para o cristal com até 150 lcumsa também apresenta uma pausa em suas recentes valorizações.

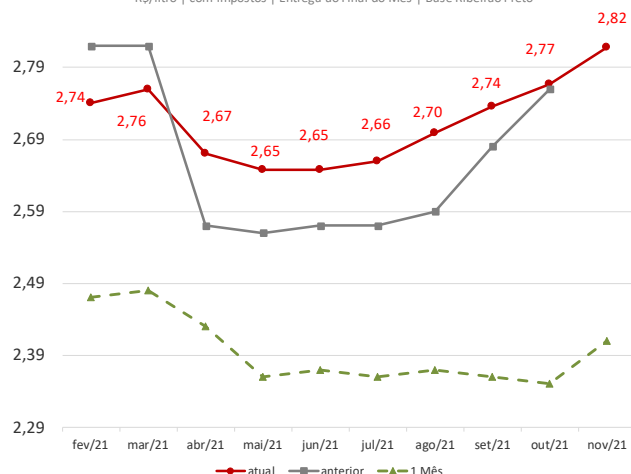
Pelo mesmo motivo temos um cenário de demanda plenamente atendida e fraca presença compradora junto às usinas. Porém os preços não caem somente pela entressafra em curso, mas pela clara indicação de que a próxima temporada deve ser marcada por uma forte atividade na fabricação de açúcar VHP e de etanol hidratado. O primeiro com grandes níveis de fixação da próxima safra 2021/22 [28 milhões de toneladas] e da posterior 2022/23 [13,5 milhões de toneladas]. Já o segundo com preços muito altos ao longo do primeiro e segundo semestre deste ano, que deverá levar as usinas do Centro-Sul a uma grande alocação da cana para estes dois derivados, reduzindo a oferta do cristal e o sustentando acima dos R\$ 100,00 mesmo após o início da safra nova.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 102,00 [US\$/cents 17,22]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,72]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 104,00 [US\$/cents 17,56]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,39]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,56].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,56]. O etanol hidratado se mostrou 12,19% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,55 [PVU] e 13,53% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 90,79 [US\$/cents 15,33].

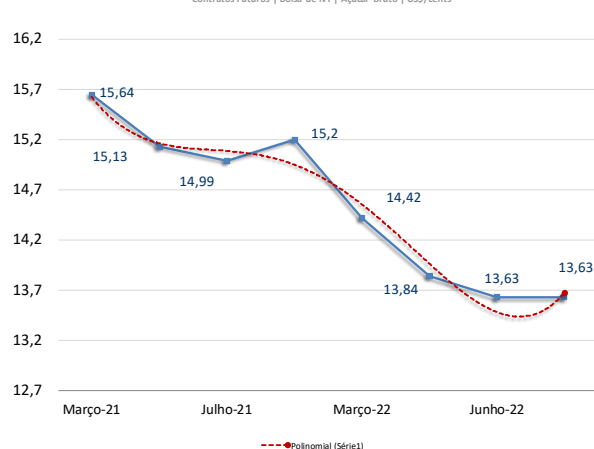
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							12-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	19,54	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	104,00	105,00	19,35	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	106,00	107,00	19,72	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)							12-fev-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	104,92	105,69	-0,73	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,51	19,60	-0,46	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	105,46	105,78	-0,31	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	16,38	16,59	16,30	16,51	16,55	-1,02	
Maio/21	15,64	15,81	15,59	15,75	15,79	-0,94	
Julho/21	15,13	15,28	15,08	15,25	15,25	-0,78	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							12-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	452,60	450,50	457,40	455,80	456,00	-0,74	
Outubro/20	433,10	430,00	437,30	435,60	435,60	-0,57	
Dezembro/20	419,40	417,00	422,70	421,00	421,90	-0,59	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	119.096	119.763	118.163	119.300	119.300	-0,17	
Dow Jones	31.382	31.472	31.348	31.421	31.431	-0,15	
Standard & Poors	3.917	3.925	3.913	3.912	3.916	0,00	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3740	5,4120	5,3550	5,3940	-0,2200		
Euro/US\$	1,2122	1,2133	1,2122	1,2132	-0,0800		
US\$/Yuan (China)	6,4622	6,4622	6,4588	6,4622	0,0000		

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	1,96	104,00	3,04	3.036,23	564,99	2.080,00	2,19	387,05	2,19 17,56
Açúcar Físico RP/SP	0,00	105,00	3,07	3.065,42	570,42	2.100,00	0,22	390,77	0,22 17,72
Etanol Anidro	3,70	84,00	2,80	2.800,00	521,03	1.679,97	3,94	312,61	3,94 14,18
Etanol Hidratado	1,75	90,79	2,90	2.900,00	539,64	1.815,85	1,98	337,90	1,98 15,33
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	337,27	1.134,91	0,22	211,18	0,22 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
Açúcar NY	-1,17	92,65	3,40	3.399,22	632,53	1.852,98	-0,95	344,80	-0,95 15,64
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	-0,15	117,46	3,43	3.429,09	638,09	2.349,13	0,08	437,13	0,08 19,83
Açúcar Rússia	-0,51	159,66	4,66	4.661,24	867,37	3.193,23	-0,29	594,20	-0,29 26,95
Açúcar China	-0,22	216,05	6,31	6.307,51	1.173,71	4.321,02	0,00	804,06	0,00 36,47

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)				
12/02/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	361,12	344,80	452,60	433,10
Diferencial de Polarização	14,63	13,96	18,33	17,54
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	375,88	358,54	470,93	450,64
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)	350,09	332,74	441,63	421,34
PVU (US\$/saca 50kg)	17,50	16,64	22,08	21,07
PVU (R\$/saca 50kg)**	94,07	89,41	118,67	113,22
Equivalente Interno (1)	112,32	106,76	141,69	135,18
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)			-0,25	-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

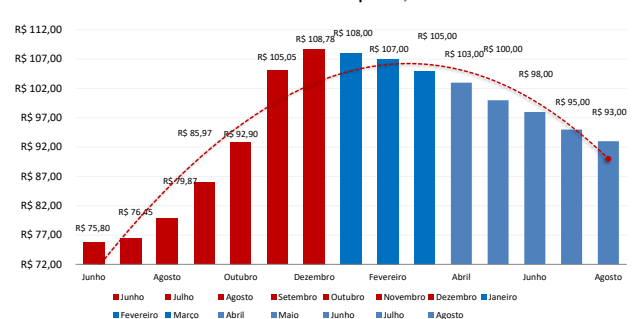
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
12-fev-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	20,28	18,40
Alagoas	108,00	109,00	20,10	18,23
Pernambuco	110,00	111,00	20,47	18,57
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	0,00	27,45	27,45
Março-21	0,00	29,55	29,55
Março-22	0,00	27,25	27,25
Maio/21	-0,03	29,75	29,76
Maio-22	0,00	27,2	27,2
Julho/21	0,00	29,6	29,6
Julho22	0,00	27,2	27,2
Setembro/21	0,00	29,5	29,5

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* 12/02/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,80	2,84	0,5210	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,78	2,81	0,5173	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,86	2,89	0,5322	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,55	2,56	0,4749	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,51	2,53	0,4667	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,60	2,62	0,4831	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,80	2,82	0,5210	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,88	2,90	0,5359	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

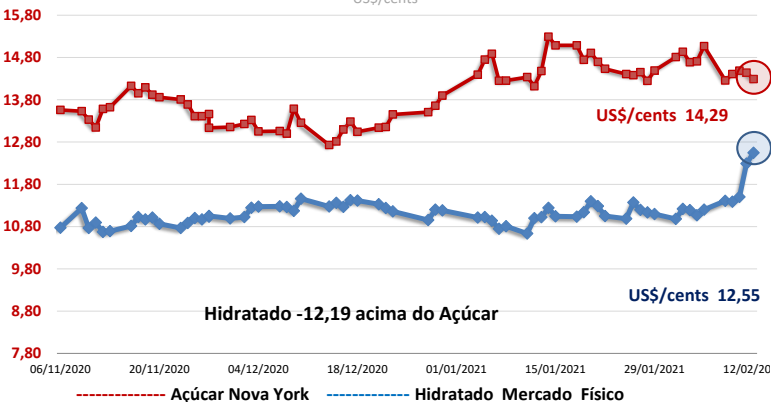
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,2474	0,4177	2,1272	5,65	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4993	0,4645	2,4356	2,62	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,2263	0,4138	2,1636	2,90	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
			11,21%			
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.428,50	2.401,00	1,15			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,95	3,00	Anidro	2,90	2,92	
Hidratado Combustível	2,86	2,89	Hidratado	2,91	2,93	
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,95	
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,63	2,66	
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,70	2,75	2,90	2,75	2,78	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/02/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,690				0,00
Janeiro/21	1,729				0,00
Fevereiro/21	1,700				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	59,61	57,41	59,82	57,94	2,35
Fevereiro/21	59,52	57,31	59,72	57,82	2,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,6930	1,6310	1,7006	1,6502	2,59
Janeiro/21	1,8160	1,7576	1,8202	1,7786	2,10
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	62,59	60,35	62,83	61,14	2,37
Fevereiro/21	62,04	59,92	62,27	60,71	2,19

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 novos ganhos registrados sobre as negociações na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras segue presente, ainda que em menor escala, o que deixa os preços com suportes para novos avanços. Questões externas também cumprem este papel, com a valorização do dólar e do petróleo em Londres, ainda que este tenha se consolidado na nova faixa entre US\$ 60,00 e US\$ 61,00 o barril, o que deixa ainda em aberto a possibilidade para novos ganhos na gasolina e no hidratado. Ainda assim a demanda segue com suas limitações, o que deixa ainda um clima de atenção ao mercado, mesmo que as vendas atuais estejam sendo pautadas pela antecipação de demanda para o feriado prolongado e para o mês de fevereiro inteiro. Os níveis de contratação de anidro pela distribuidoras também seguem elevados, ao ponto de que em Goiás já não existe mais oferta do mesmo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 1,75% a R\$ 2,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,88 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 3,70% a R\$ 2,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,81 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,78 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,05% a R\$ 2,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,75 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 4,32% a R\$ 2,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 3,77% a R\$ 2,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 5,88% a R\$ 2,70 com usinas tentando vender a R\$ 2,75. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,77% a R\$ 2,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. Anidro no mesmo estado em alta de 3,46% a R\$ 2,69 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,73. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,09% a R\$ 2,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,72% a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,98 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por importantes ajustes na curva futura de preços. Final de fevereiro queda de 2,84% a R\$ 2,74, fim de março baixa de 2,13% a R\$ 2,76, final de abril alta de 4,15% a R\$ 2,68 o litro. Fim de maio alta 1,23% a R\$ 2,59. Final de junho alta de 0,84% a R\$ 2,59 e fim de julho alta de 0,84% a R\$ 2,59 o litro. Fim de agosto em alta de 0,94% a R\$ 2,61 e fim de setembro alta de 0,30% a R\$ 2,69 o litro. Fim de outubro queda de 0,76% a R\$ 2,74 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	2,8000	2,9000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,6691	2,4211
Etanol H/A (2)	-	2,5123
Conversão (VHP) (a)	79,75	78,34
Preço Açúcar VHP (b)	112,32	112,32
Diferença (a/b)	-29,00%	-30,25%
Conversão (Branco)	80,07	78,65
(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)		