

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte em NY com alta da gasolina no Brasil

Hidratado avança sobre o nível de R\$ 3,10 o litro ampliando risco de washout para exportação de VHP na próxima safra; Cristal segue com tendência de alta para o 150 icumsa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de ganhos expressivos sobre os contratos futuros da commodity negociados tanto em Londres quanto em Nova York. Nesta bolsa o atual driver encerrou o dia em alta de 2,97% negociado a US\$/cents 15,59. O mercado de açúcar tem acompanhando de perto o tom de forte valorização do hidratado visto ao longo da terceira semana de fevereiro. Como os preços do biocombustível tem avançado muito, em um espaço muito curto de tempo, questionamentos sobre a viabilidade dos contratos de exportação de VHP firmados para a próxima temporada têm sido colocada em voga.

Tradicionalmente o hidratado apresenta uma margem de lucro e uma liquidez financeira bem maior que o açúcar, seja ele VHP ou cristal, ao passo que o prazo de pagamento é exponencialmente mais rápido também, de cinco a sete dias para o hidratado e de 50 para o VHP. É evidente que o mercado pós pandemia de abril de 2020 até janeiro de 2021 não inspira um grande salto de escala de preços como o visto agora, com os movimentos tem sido feitos por antecipação de demanda das distribuidoras ao longo dos próximos meses.

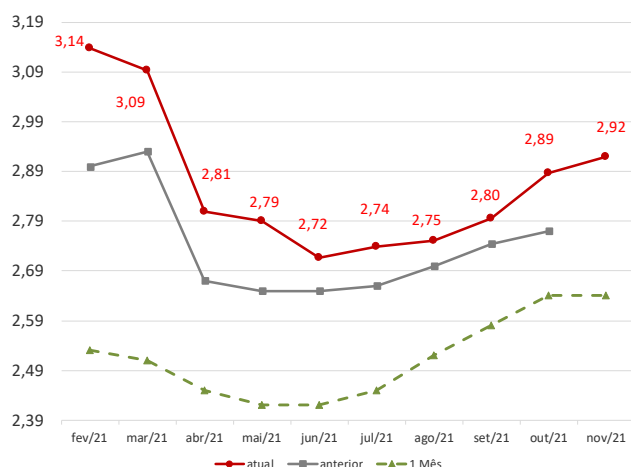
Mas o fato é que o hidratado tem apresentado impressionantes saltos elevando a margem do mesmo que já era alta em consideração á do VHP. Dado isto o mercado tem começado a se preocupar se a totalidade dos contratos fixados ao longo da safra 2021/22 devem ser efetivamente cumpridos. Isto tem causado uma sustentação dos níveis dos US\$/cents 16,00 sobre Maio/21, fato que não se apostava no início de fevereiro. E o avanço é tamanho que é passível de afirmar que é questão de tempo para que este ativo atinja o nível dos US\$/cents 17,00.

O baixo nível de composição dos estoques de hidratado sustenta ainda mais os preços dos mesmos e indiretamente do açúcar. Olhando para os volumes absolutos, observamos que os dados mais recentes indicam estoques acumulados até o fim da segunda quinzena de janeiro aptos para a comercialização no Centro-Sul do país em 5,43 bilhões de litros, um volume 2,74% acima do nível de 5,29 bilhões de litros que podiam ser encontrados no mesmo momento da safra anterior. Na margem podemos observar uma queda na faixa de 17,91% em comparação com os 6,62 bilhões de litros estocados durante a primeira metade de janeiro. Deste montante 3,38 bilhões de litros são de hidratado, que representam 62,34% do total de etanol estocado na região. Este volume se mostra 8,10% acima dos 3,13 bilhões de litros acumulados durante o mesmo momento da safra passada. Na margem houve uma queda de 18,71% frente ao volume de 4,16 bilhões de litros estocados durante a primeira metade de janeiro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icmsa encerrou a quinta-feira em alta de 0,98% a R\$ 103,00 [US\$/cents 17,17]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,92% a R\$ 106,00 [US\$/cents 17,67]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 105,00 [US\$/cents 17,50]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icmsa, fico cotado ao redor de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,50]. Produto com 200 Icmsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,33]. O açúcar com 300 Icmsa oscilou ao máximo de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,17]. O etanol hidratado se mostrou 12,85% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,29 [PVU] e 8,44% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 97,05 [US\$/cents 16,18].

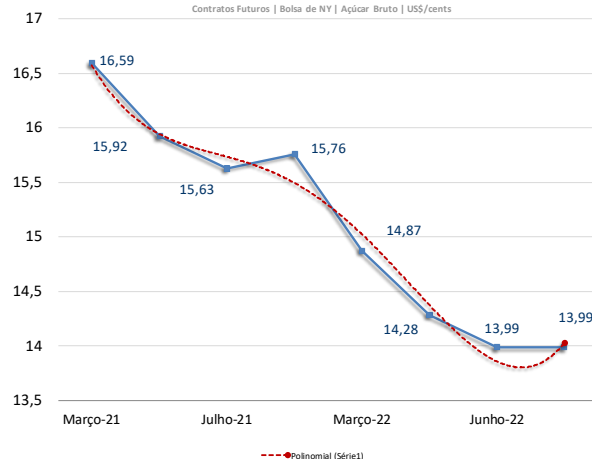
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						18-fev-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	109,00	110,00	20,03	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	106,00	108,00	19,47	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	105,00	106,00	19,29	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	107,00	108,00	19,66	96,00	89,00	66,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						18-fev-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	107,32	106,02	1,23	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,53	19,56	-0,15	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	106,09	105,54	0,51	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						18-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	17,51	17,54	17,00	17,00	16,96	3,24
Maio/21	16,59	16,62	16,12	16,15	16,11	2,97
Julho/21	15,92	15,94	15,55	15,56	15,54	2,44

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						18-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	473,20	463,80	473,70	464,40	463,50	2,09
Outubro/20	453,70	443,70	454,10	443,70	443,80	2,23
Dezembro/20	439,20	430,80	439,50	430,80	429,90	2,16

ÍNDICES						18-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.166	120.845	118.515	120.361	120.361	-0,98
Dow Jones	31.523	31.559	31.285	31.559	31.613	-0,29
Standard & Poors	3.917	3.917	3.885	3.916	3.931	-0,36

CÂMBIO						18-fev-21
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,4430	5,4530	5,3870	5,3880	0,5500	
Euro/US\$	1,2073	1,2073	1,2040	1,2040	0,2700	
US\$/Yuan (China)	6,4895	6,4895	6,4622	6,4622	0,4200	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,98	103,00	3,01	3.007,04	552,46	2.060,00	0,42	378,47	0,42
Açúcar Físico RP/SP	1,92	106,00	3,09	3.094,62	568,55	2.120,00	1,36	389,49	1,36
Etanol Anidro	1,69	90,00	3,00	3.000,00	551,17	1.799,97	1,13	330,69	1,13
Etanol Hidratado	3,33	97,05	3,10	3.100,00	569,54	1.941,08	2,76	356,62	2,76
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	333,00	1.134,91	-0,55	208,51	-0,55
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	3,55	99,54	3,65	3.651,99	670,95	1.990,77	2,98	365,75	2,98
Açúcar Londres	2,04	120,91	3,53	3.529,81	677,90	2.418,13	4,08	464,40	4,08
Açúcar Índia	0,03	117,98	3,44	3.444,35	632,80	2.359,58	-0,53	433,51	-0,53
Açúcar Rússia	1,93	166,32	4,86	4.855,75	892,11	3.326,48	1,37	611,15	1,37
Açúcar China	2,23	222,48	6,50	6.495,07	1.193,29	4.449,51	1,67	817,47	1,67

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 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	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
18/02/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	386,03	365,75	473,20	453,70
Diferencial de Polarização	15,63	14,81	19,16	18,37
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	401,81	380,33	492,36	472,07
Frete usina porto	15,10	15,10	15,10	15,10
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	376,20	354,73	463,26	442,97
PVU (US\$/saca 50kg)	18,81	17,74	23,16	22,15
PVU (R\$/saca 50kg)**	102,38	96,54	126,08	120,56
Equivalente Interno (1)	122,25	115,27	150,54	143,95
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			106	106
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			107,7	107,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,25

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

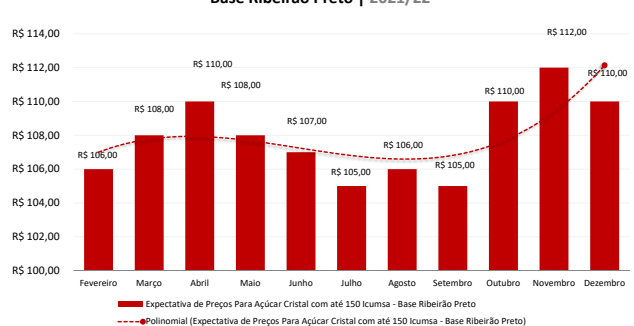
18-fev-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	20,03	18,17
Alagoas	108,00	109,00	19,84	18,00
Pernambuco	110,00	111,00	20,21	18,33
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,39	18,50
Pará/Belém**	117,76	118,76	99,53	33,02

** 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	27,4	27,40
Março-21	0,00	29,55	29,55
Março-22	0,00	27,20	27,2
Maio/21	0,17	29,75	29,7
Maio-22	0,00	27,2	27,2
Julho/21	0,34	29,65	29,55
Julho22	0,00	27,15	27,15
Setembro/21	0,68	29,65	29,45

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/02/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,00	3,04	0,5512	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,5475	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,5622	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,5012	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,68	2,70	0,4931	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,77	2,79	0,5093	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,5512	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,08	3,10	0,5659	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

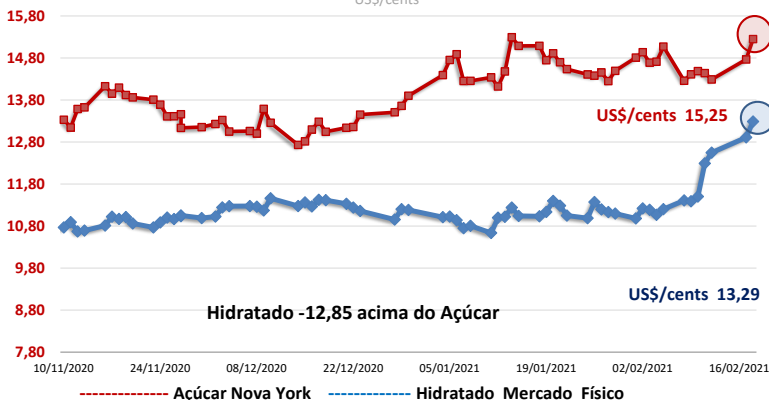
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual		US\$	1 Sem	var.	entre 01/02 e 05/02
entre 01/02 e 05/02						
1 mês (R\$)						
1 ano (R\$)						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,2474	0,4177	2,1272	5,65	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	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] (%)			
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínia/SP	2.624,00	2.524,00	3,96			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/02/21					
	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	60,05	59,81	62,29	61,71	-1,81
Fevereiro/21	59,74	59,52	61,79	61,28	-1,67
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,7789	1,7721	1,8486	1,8105	-1,74
Janeiro/21	1,8725	1,8646	1,9247	1,8938	-1,12
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	62,74	62,45	64,68	63,60	-1,35
Fevereiro/21	62,08	61,80	63,95	62,91	-1,31

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 quinta-feira marcada não somente por um novo ajuste de alta na gasolina mas também sobre fortes avanços no etanol anidro e hidratado. Ainda no início da manhã a Petrobras divulgou o agendamento de alta de 9,98% nos preços da gasolina e de 14,77% sobre do diesel S-500 e mais 14,59% sobre o S-10. O cenário que já era favorável a consolidação do nível dos R\$ 3,00 o litro para o hidratado acabou se transformando em um contexto para avanços sobre a nova faixa dos R\$ 3,10 o litro. Neste sentido os agendamentos de compras por parte de distribuidoras, antecipando futuros avanços nos combustíveis, acabaram sendo em parte neutralizados. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o movimento de recomposição de estoques de curto prazo das distribuidoras ainda não começou em grande escala e que este também pode ser um gatilho para novas valorizações ao longo da próxima semana, a última de fevereiro. Os estoques baixos reforçam este cenário de modo ainda mais sólido [ver texto página 1].

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 3,33% a R\$ 3,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,00 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 1,69% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. No Paraná hidratado em alta de 2,35% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 4,53% a R\$ 3,00 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 2,67% a R\$ 3,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 o litro.

Anidro para fora do estado nominalmente estável a R\$ 2,75 o litro enquanto que, para dentro do estado nominalmente estável a R\$ 2,70 com usinas com usinas sem oferta. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,35% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Anidro no mesmo estado em alta de 9,67% a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 3,45% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 3,28% a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por novos ajustes de alta na curva futura de preços em função dos ganhos do petróleo. Final de fevereiro em alta de 8,24% a R\$ 3,14, fim de março em alta de 5,60% a R\$ 3,09, final de abril alta de 5,22% a R\$ 2,81 o litro. Fim de maio alta 5,30% a R\$ 2,79. Final de junho alta de 2,50% a R\$ 2,72 e fim de julho alta de 2,97% a R\$ 2,74 o litro. Fim de agosto em alta de 1,86% a R\$ 2,75 e fim de setembro alta de 1,86% a R\$ 2,80 o litro. Fim de outubro alta de 4,19% a R\$ 2,89 e fim de novembro alta de 3,55% a R\$ 2,92 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	3,0000	3,1000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,8691	2,5971
Etanol H/A (2)	-	2,6949
Conversão (VHP) (a)	85,73	84,03
Preço Açúcar VHP (b)	122,25	122,25
Diferença (a/b)	-29,88%	-31,26%
Conversão (Branco)	86,07	84,37
(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)		