

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar retorna do feriado com ganhos em NY

Movimentos de alta seguem sobre Maio/21 diante de ganhos no petróleo; Hidratado com forte tendência alta coloca contratos de açúcar sob ameaça de *washout* formando novo suporte sobre NY

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas valorizações sobre o atual driver Maio/21 em Nova York o qual encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,11 em alta de 1,19%. Enquanto a primeira tela rumo aos 17 cents a segunda se consolida em 16 cents. Estes recentes movimentos traduzem uma precificação do açúcar em Nova York com base em novos parâmetros que se desenvolvem sobre o etanol no Brasil. A recente valorização do Brent em Londres e do WTI em Nova York [em função de uma forte onda de frio glacial que se desenvolveu nos Estados Unidos] coloca o etanol no mercado físico brasileiro sob fortes perspectivas de ganhos ainda maiores do que os que já estão sendo observados desde o início de fevereiro.

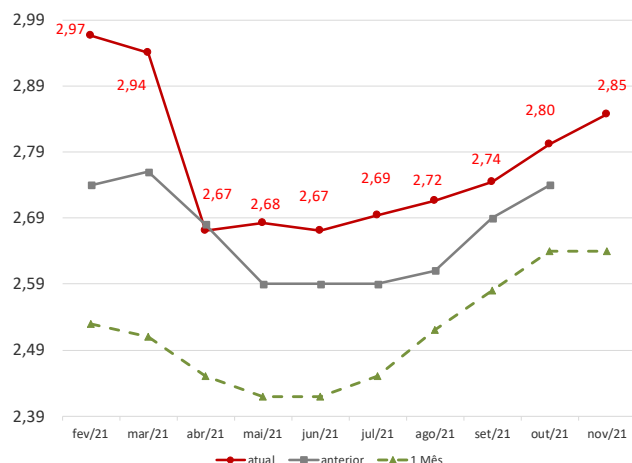
Neste sentido, o hidratado volta a ser um mercado extremamente atraente às usinas brasileiras do modo que fora antes da crise da pandemia, só que com preços claramente se direcionando aos R\$ 3,00 o litro, um recorde até mesmo frente ao teto da entressafra passada em que estes atingiram a até então máxima de R\$ 2,60 o litro [preço nominal que deflacionado corresponderia a R\$ 3,00]. Neste sentido o grande volume de contratação de açúcar feita antecipadamente por muitas usinas do Centro-Sul pode ter algum risco de não ser embarcado por algumas unidades. É importante lembrar do tom mais rápido de liquidez financeira do hidratado negociado no mercado físico do que o açúcar [5 contra 50 dias úteis] e da maior margem de lucro que o biocombustível apresenta frente ao VHP.

Esta leitura tem fundamentado os atuais avanços do VHP em Nova York e deve formar futuras valorizações para o Cristal 150 lcumsa até mesmo depois de maio e abril, com o início da próxima temporada. Isto porque as usinas estarão em grande parte ou fabricando VHP para o atendimento dos contratos de exportação ou hidratado para o atendimento da demanda interna mais fortalecida, deixando o cristal 150 lcumsa como terceira via de opção. Isto acontecerá no mesmo momento em que a safra nova 2021/22 é iniciada com um grande volume de indústrias compradoras retornando ao mercado em função do início da safra e da renovação de contratos de fornecimento, mas se deparando não com um cenário de oferta mais ampla, e sim ainda curta em função das obrigações com VHP e de aproveitamento do mercado favorável do hidratado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 102,00 [US\$/cents 17,09]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,94% a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 17,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 17,26]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 17,09]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 17,93]. O etanol hidratado se mostrou 12,56% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,91 [PVU] e 9,69% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 93,92 [US\$/cents 15,74].

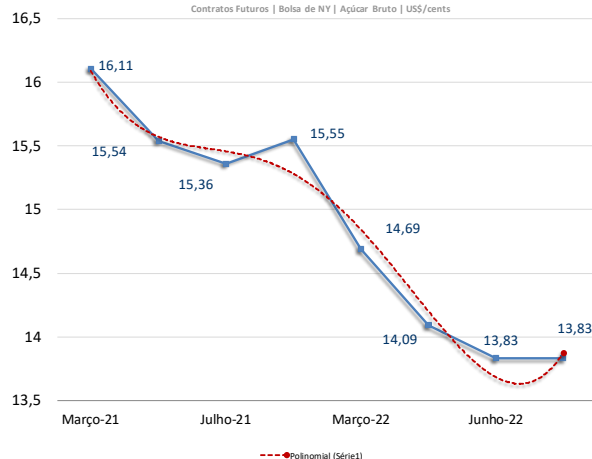
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							17-fev-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	107,00	108,00	19,77	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	104,00	106,00	19,21	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	103,00	104,00	19,03	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	105,00	106,00	19,40	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)							17-fev-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	106,02	104,92	1,05	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,56	19,51	0,26	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	105,54	105,46	0,08	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	16,96	17,09	16,80	16,85	16,73	1,37	
Maio/21	16,11	16,19	15,94	15,99	15,92	1,19	
Julho/21	15,54	15,59	15,38	15,43	15,39	0,97	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							17-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	463,50	460,10	465,10	460,50	456,50	1,53	
Outubro/20	443,80	440,00	444,60	440,70	437,40	1,46	
Dezembro/20	429,90	426,40	430,60	427,00	424,50	1,27	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	120.597	120.597	118.880	119.421	119.421	0,98	
Dow Jones	31.613	31.644	31.339	31.486	31.523	0,29	
Standard & Poors	3.932	3.932	3.904	3.919	3.933	-0,01	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4130	5,4330	5,3910	5,4190	0,7200		
Euro/US\$	1,2040	1,2122	1,2040	1,2122	-0,6700		
US\$/Yuan (China)	6,4622	6,4622	6,4622	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	0,00	102,00	2,98	2.977,84	550,13	2.040,00	-2,63	376,87	-2,63	17,09
Açúcar Físico RP/SP	-0,95	104,00	3,04	3.036,23	560,91	2.080,00	-1,67	384,26	-1,67	17,43
Etanol Anidro	5,36	88,50	2,95	2.950,00	544,98	1.769,97	4,60	326,98	4,60	14,83
Etanol Hidratado	3,45	93,92	3,00	3.000,00	554,22	1.878,47	2,70	347,03	2,70	15,74
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	334,84	1.134,91	-0,72	209,66	-0,72	9,51
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	3,75	96,13	3,53	3.526,78	651,54	1.922,52	3,01	355,17	3,01	16,11
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	0,42	117,95	3,44	3.443,45	636,14	2.358,97	-0,30	435,80	-0,30	19,77
Açúcar Rússia	2,20	163,17	4,76	4.763,66	880,04	3.263,40	1,46	602,88	1,46	27,35
Açúcar China	0,73	217,62	6,35	6.353,28	1.173,71	4.352,38	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)				
17/02/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	373,91	355,16	463,50	443,80
Diferencial de Polarização	15,14	14,38	18,77	17,97
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	389,19	369,32	482,27	461,77
Frete usina porto	15,19	15,19	15,19	15,19
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	363,50	343,64	453,09	432,59
PVU (US\$/saca 50kg)	18,18	17,18	22,65	21,63
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,38	93,01	122,63	117,08
Equivalente Interno (1)	117,47	111,05	146,42	139,80
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			104	104
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			105,7	105,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,28	-0,24

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

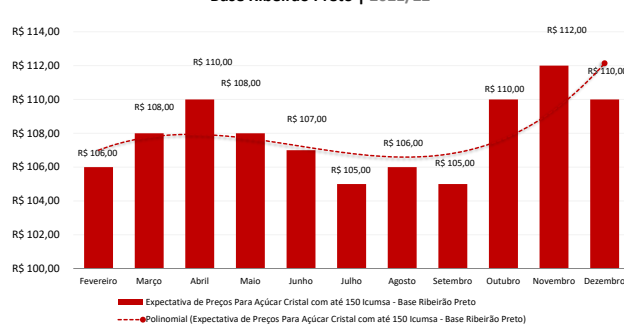
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

17-fev-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	20,14	18,27
Alagoas	108,00	109,00	19,95	18,10
Pernambuco	110,00	111,00	20,32	18,44
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,51	18,60
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%

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa 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* 17/02/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,95	2,99	0,5450	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,93	2,96	0,5413	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,01	3,04	0,5561	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,64	2,65	0,4877	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4796	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,68	2,70	0,4958	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,95	2,97	0,5450	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,98	3,00	0,5505	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

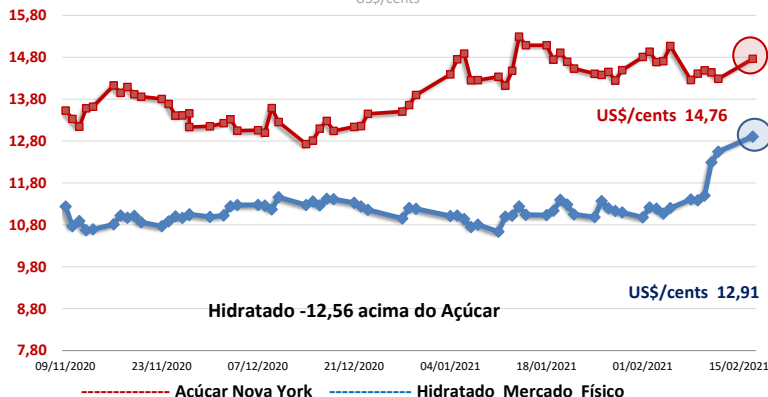
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual		US\$	1 Sem	var.	entre 01/02 e 05/02
entre 01/02 e 05/02						
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,2474	0,4177	2,1272	5,65	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4993	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	2.524,00	2.428,50	3,93			
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		Rio Grande do Norte		
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	3,00	2,87	2,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	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	61,23	59,56	61,31	60,28	1,91
Fevereiro/21	60,80	59,28	60,97	59,97	1,70
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,8105	1,7599	1,8240	1,7729	2,12
Janeiro/21	1,8930	1,8482	1,9050	1,8637	1,57
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	63,66	62,14	64,01	62,76	1,43
Fevereiro/21	62,96	61,58	63,33	62,17	1,27

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 quarta-feira de preços nominalmente mais fortes entre usinas na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Conforme alertado pelo serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado durante o feriado, uma onda de frio glacial tomou parte de grande porção continental dos Estados Unidos nos últimos dias, fazendo com que as empresas de fornecimento de energia elétrica tivessem dificuldade para atender a demanda interna, resultando em apagões em diversas cidades do país. O resultado foi um petróleo em Londres saltando de US\$ 61,00 para a máxima até então de US\$ 64,75 o barril. Neste meio tempo, no Brasil, as usinas acabaram elevando as suas pedidas de preços para níveis ao redor dos R\$ 3,00, ou até mais, como foi o caso de algumas unidades que começaram a pedir R\$ 3,05 o litro para o hidratado.

Ainda assim estes lances iniciais estão sendo em parte refutados pelas distribuidoras. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que vendas residuais já têm sido feitas ao novo nível dos R\$ 3,00 e que pode ser questão de tempo para as que as novas pedidas em R\$ 3,05 acabem sendo atendidas pelas distribuidoras, ainda mais quando as novas referências para a gasolina forem internalizadas pela Petrobras ao mesmo tempo em que as distribuidoras retornem ao mercado na recomposição de seus estoques imediatos escoados durante o feriado prolongado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 3,45% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,95 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 5,36% a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,93 o litro. No Paraná hidratado em alta de 3,47% a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 3,36% a R\$ 2,87 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 3,45% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 o litro.

Anidro para fora do estado nominalmente estável a R\$ 2,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 o litro, enquanto que, para dentro do estado nominalmente estável a R\$ 2,70 com usinas tentando vender a R\$ 2,98. Em Minas Gerais hidratado em alta de 3,47% a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95. Anidro no mesmo estado nominalmente estável a R\$ 2,69 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 4,32% a R\$ 2,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 3,39% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por importantes ajustes de alta na curva futura de preços em função dos ganhos do petróleo. Final de fevereiro ainda em alta de 5,75% a R\$ 2,90, fim de março em alta de 6,21% a R\$ 2,93, final de abril baixa de 0,34% a R\$ 2,67 o litro. Fim de maio alta de 2,25% a R\$ 2,65. Final de junho alta de 2,25% a R\$ 2,65 e fim de julho alta de 2,69% a R\$ 2,66 o litro. Fim de agosto em alta de 3,42% a R\$ 2,70 e fim de setembro alta de 1,69% a R\$ 2,74 o litro. Fim de outubro alta de 0,99% a R\$ 2,77 e fim de novembro alta de 0,65% a R\$ 2,82 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	2,9500	3,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,8191	2,5091
Etanol H/A (2)	-	2,6036
Conversão (VHP) (a)	84,23	81,19
Preço Açúcar VHP (b)	117,47	117,47
Diferença (a/b)	-28,29%	-30,89%
Conversão (Branco)	84,57	81,51
(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)		