

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar confirma saturação de alta na quinta-feira

Movimentos da commodity acompanharam nova pausa nos ganhos do petróleo; Hidratado no físico também estabiliza recentes elevações com indefinição com a gasolina

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver que encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,84, em baixa de 1,92%. A maioria dos demais ativos ao longo da curva futura de preços para o açúcar em Nova York também seguiu nesta tendência, com recuos moderados. Enquanto o mercado de etanol no Brasil ainda mantém firme a sua aposta em novos ajustes de alta na gasolina, os investidores em Nova York já começam a sair de suas posições compradas feitas em um momento do mercado em que se imaginava que o combustível fóssil seguiria a paridade internacional, abrindo caminho para amplos ajustes no hidratado junto ao aumento da oferta do mesmo.

O problema é que o Brent em Londres tem se estabilizado na recente marca de US\$ 66,00 o barril enquanto que o câmbio superou o nível de R\$ 5,50 mesmo com leilões do Banco Central. Antes do último ajuste de alta na gasolina o Brent em Londres se consolidava em US\$ 63,00 o barril e o câmbio atingia até então a marca dos R\$ 5,40. Ainda naquele momento do mercado, mesmo com os ajustes de até então, observava-se uma defasagem dos combustíveis internos frente ao padrão do mercado internacional. Logo, a indefinição quanto a manutenção ou não da política de preços, tem gerado um ruído muito grande no mercado que tem batido claramente no câmbio. E quanto maior a pressão de alta no dólar, maior ainda a defasagem na gasolina, e maior o desconforto.

Porém até o momento as usinas seguem firmes em suas apostas de que o padrão de paridade internacional, cedo ou tarde, deve ser retomado, e não tem cedido em seus novos preços para o biocombustível. Isto até tem ajudado a

impedir perdas mais acentuadas em Nova York, mas esta é uma bolsa que segue caindo para o açúcar. É fato que o driver Maio/21 ainda se mantém próximo ao topo do gráfico, mas a cada dia tem reforçado a sua descida. Caso a situação fique insustentável para o hidratado, frente a uma percepção explícita de que a Petrobras não dará continuidade ao seu plano de paridade internacional, não apenas o hidratado deverá despencar, mas o açúcar também.

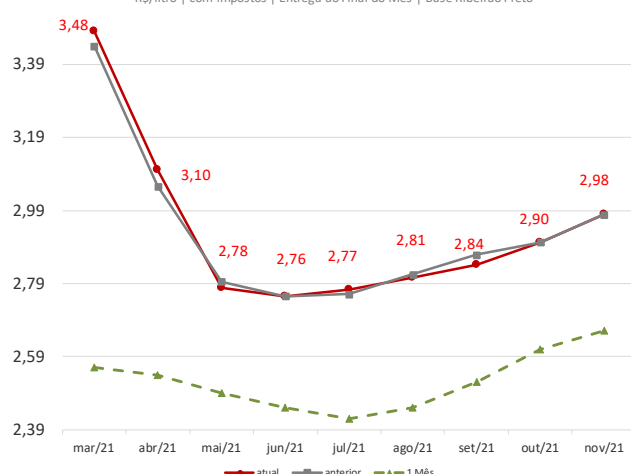
Muito do recente topo de alta na commodity fora atingida com base nas perspectivas positivas para o biocombustível que conta ainda com dois dados preocupantes: competitividade saturada e demanda ainda dentro dos padrões da crise da pandemia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 107,00 [US\$/cents 17,61]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 110,00 [US\$/cents 18,11]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 109,00 [US\$/cents 17,94]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 109,00 [US\$/cents 17,94]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,78].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,78]. O etanol hidratado se mostrou 8,19% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,24 [PVU] e 4,65% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,88 [US\$/cents 17,26].

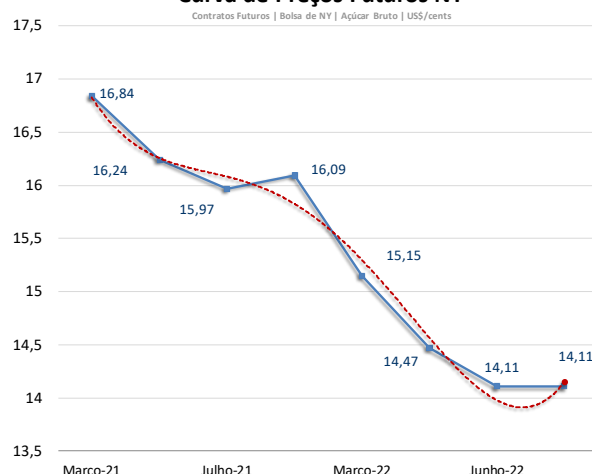
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 25-fev-21						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	113,00	114,00	20,50	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	110,00	112,00	19,96	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	109,00	110,00	19,78	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	111,00	112,00	20,14	96,00	89,00	66,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos) 25-fev-21						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	109,86	110,50	-0,58	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,95	20,34	-1,92	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	109,97	109,42	0,50	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-fev-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	17,84	18,38	17,70	18,12	18,16	-1,76
Maio/21	16,84	17,36	16,68	17,21	17,17	-1,92
Julho/21	16,24	16,63	16,12	16,48	16,47	-1,39

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-fev-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	468,00	466,00	484,90	482,40	480,50	-2,6
Outubro/20	453,00	450,40	465,40	463,80	462,60	-2,07
Dezembro/20	441,70	438,50	449,80	448,00	448,00	-1,4

ÍNDICES 25-fev-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	112.890	116.506	112.890	115.668	115.668	-2,40
Dow Jones	31.535	31.985	31.372	31.956	31.962	-1,33
Standard & Poors	3.862	3.925	3.825	3.916	3.925	-1,62

CÂMBIO 25-fev-21						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5110	5,5380	5,4190	5,4430	1,6700	
Euro/US\$	1,2225	1,2225	1,2124	1,2124	0,8300	
US\$/Yuan (China)	6,4557	6,4575	6,4557	6,4575	-0,0200	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

quinta-feira, 25 de fevereiro de 2021									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,93	108,00	3,15	3.153,01	572,13	2.160,00	-0,68	391,94	-0,68 17,78
Açúcar Físico RP/SP	0,00	110,00	3,21	3.211,40	582,73	2.200,00	-1,60	399,20	-1,60 18,11
Etanol Anidro	1,61	94,50	3,15	3.150,00	571,58	1.889,96	-0,01	342,94	-0,01 15,56
Etanol Hidratado	1,52	104,88	3,35	3.350,00	607,88	2.097,62	-0,11	380,62	-0,11 17,26
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	328,89	1.134,91	-1,60	205,93	-1,60 9,34
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	-0,33	102,30	3,75	3.753,33	681,06	2.046,02	-1,92	371,26	-1,92 16,84
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	0,98	119,34	3,48	3.484,02	632,19	2.386,76	-0,64	433,09	-0,64 19,64
Açúcar Rússia	2,24	171,39	5,00	5.003,68	907,94	3.427,82	0,61	622,00	0,61 28,21
Açúcar China	2,10	232,96	6,80	6.801,30	1.234,13	4.659,30	0,47	845,45	0,47 38,35

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)				
25/02/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	393,31	371,26	468,00	453,00
Diferencial de Polarização	15,93	15,04	18,95	18,35
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	409,38	386,07	486,95	471,35
Frete usina porto	14,92	14,92	14,92	14,92
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	383,96	360,65	458,04	442,43
PVU (US\$/saca 50kg)	19,20	18,03	22,90	22,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,80	99,38	126,21	121,91
Equivalente Interno (1)	126,33	118,66	150,70	145,57
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			110	110
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			111,7	111,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,23

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				
25-fev-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	19,78	17,94
Alagoas	108,00	109,00	19,60	17,78
Pernambuco	110,00	111,00	19,96	18,11
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,14	18,27
Pará/Belém**	121,86	122,86	102,99	34,17

** 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	0,69	27,54	27,35
Março-21	#VALOR!	NA	NA
Março-22	0,69	27,54	27,35
Maio/21	0,00	29,95	29,95
Maio-22	0,69	27,54	27,35
Julho/21	-0,17	29,75	29,8
Julho22	0,73	27,55	27,35
Setembro/21	-0,17	29,75	29,8

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		

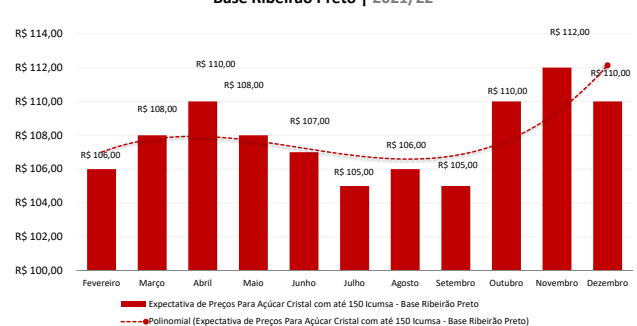
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa 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* 25/02/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5716	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5680	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5825	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,90	2,91	0,5270	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,90	2,92	0,5269	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,99	3,01	0,5429	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5716	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,6079	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

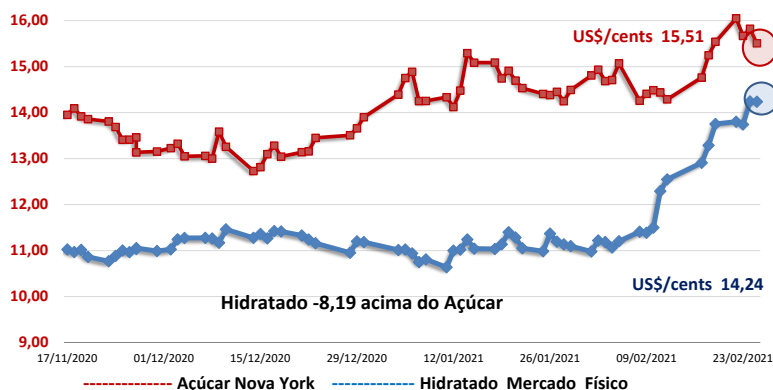
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 15/02 e 19/02		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,5268	0,4660	2,2474	12,43	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,7649	0,5099	2,4993	10,63	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,5178	0,4643	2,2263	13,09	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			9,42%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínea/SP	2.808,00	2.777,50	1,10			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,95	3,00	Anidro	2,90	2,92	Anidro
Hidratado Combustível	2,86	2,89	Hidratado	2,91	2,93	2,95
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,95	
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,63	2,66	2,86
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	3,10	3,10	3,50	3,30	3,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/02/21					
	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	63,42	62,65	63,81	63,39	0,31
Fevereiro/21	63,09	62,45	63,56	63,22	0,14
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,8923	1,8687	1,9040	1,8956	-0,17
Janeiro/21	1,9733	1,9535	1,9876	1,9777	-0,22
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	66,00	65,63	66,82	66,18	-0,27
Fevereiro/21	65,35	65,00	66,16	65,53	-0,27

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 quinta-feira de preços novamente mais altos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A defasagem da gasolina frente ao mercado internacional aumenta a cada dia, assim como o dólar e o Brent em Londres. Neste sentido as usinas seguem firmes em suas apostas de que, cedo ou tarde, este ajuste deverá ser feito, o que abrirá margem ainda maior para o hidratado. Até lá, não somente são mantidos firmes os preços internos como estes servem de base para novos ajustes de alta. A questão da competitividade saturada frente a gasolina nas bombas e uma demanda ainda fraca do hidratado no Centro-Sul, evidenciada no mais recente relatório da Unica, não tem conseguido neutralizar a tendência de alta nos preços do hidratado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 1,52% a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,30 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 1,61% a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. No Paraná hidratado em alta de 3,08% a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 3,13% a R\$ 3,30 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 4,48% a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,55 o litro.

Anidro para fora do estado sem ofertas enquanto que, para dentro do estado também sem indicações, com usinas com usinas sem oferta. Em Minas Gerais hidratado em alta de 3,08% a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 3,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 4,76% a R\$ 3,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 2,10% a R\$ 3,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,45 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por ajustes moderados na curva futura de preços. Fim de março em alta de 1,15% a R\$ 3,48, final de abril em alta de 1,48% a R\$ 3,10 o litro. Fim de maio em queda de 0,61% a R\$ 2,78. Final de junho estável a R\$ 2,76 e fim de julho em alta de 0,41% a R\$ 2,77 o litro. Fim de agosto em queda de 0,30% a R\$ 2,81 e fim de setembro em queda de 0,99% a R\$ 2,84 o litro. Fim de outubro estável a R\$ 2,90 e fim de novembro estável a R\$ 2,98 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	3,1500	3,3500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0191	2,8171
Etanol H/A (2)	-	2,9232
Conversão (VHP) (a)	90,21	91,15
Preço Açúcar VHP (b)	126,33	126,33
Diferença (a/b)	-28,59%	-27,85%
Conversão (Branco)	90,57	91,52
(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)		