

Análise Mercado de Açúcar: Nova York segue com padrões de alta moderada no curto prazo

Ganhos no petróleo e perspectivas de alta no hidratado seguem fundamentando avanços moderados no curto prazo a despeito de rolagem de posição e fundamentos

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por movimentos moderados de alta por parte de Março/21 o qual encerrou o dia com ganhos de 2,30% negociado a US\$/cents 16,42. A busca por fixações por parte da Índia segue intensa por parte deste ativo. Preços acima dos US\$/cents 15,00 já beneficiam os embarques indianos em função dos subsídios locais. Logo as cotações atuais acima dos US\$/cents 16,00 seguem mantendo um padrão de preços atrativos para as fixações, o que leva a manutenção do preço deste ativo em padrões mais firmes de alta. Das 6 milhões de toneladas de açúcar previstos para exportações da Índia, cerca de 3,5 já se encontram contratados, em grande parte fixados contra Março/21 em Nova York.

A partir da segunda tela o cenário já muda de figura. Este ativo tem apresentado ganhos menos expressivos que a posição driver Março/21. Ainda assim conta com dois perfis diferentes de força compradora. O primeiro é composto por uma parte residual das fixações da Índia por parte de usinas locais sobre a sua produção a ser realizada mais a frente, no final da safra. Mas este vetor compõe apenas 15% do movimento de alta do dia. Os demais 85% de força de alta veem de rolagens de posição de Março/21 para Maio/21. Este movimento existe em forte intensidade por parte dos agentes financeiros que buscam evitar entregas físicas sobre este ativo.

Algumas notícias de jornal têm comentado sobre atrasos logísticos na Índia, relativos ao escoamento da produção. Porém este é um evento que tem capacidade limitada de promover alta nas cotações, visto que o que realmente

importa são os preços e a capacidade de fixação do país, com a questão operacional e logística apenas sendo um contratempo de curto prazo. No Brasil também já é mais presente a admissão de uma safra bem mais robusta na temporada 2021/22 o que coloca os preços sob uma constante perspectiva de baixa em Nova York da segunda tela para frente.

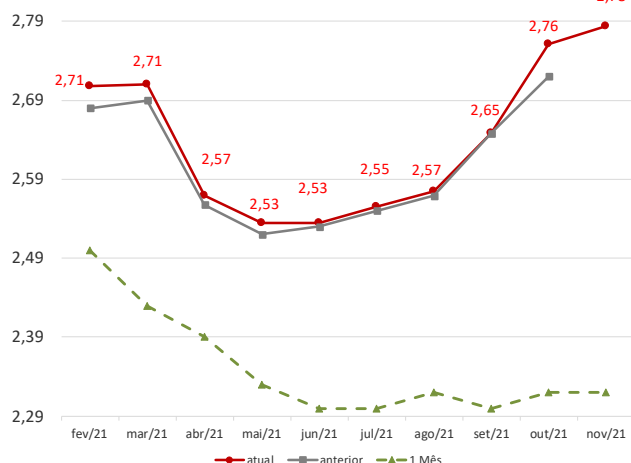
Ainda na sexta-feira Março/21 detinha 337 mil posições em aberto, contra 242 de Maio/21, mas graficamente, Maio/21 se encontra alinhado a sua Banda Superior de Bollinger a qual tem regulado as máximas do dia antes de novas investidas junto a máxima de seu canal lateral definido em suporte pelo preço de US\$/cents 14,93 e em resistência pela cotação de US\$/cents 15,72 que é a máxima deste ativo desde o início das negociações.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,52]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,93% a R\$ 107,00 [US\$/cents 18,03]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 17,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,69].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,86]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,52]. O etanol hidratado se mostrou 25,67% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,20 [PVU] e 24,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,71 [US\$/cents 13,77].

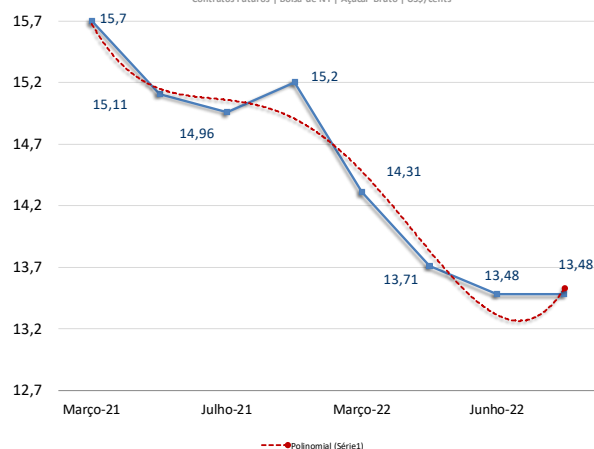
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	110,00	111,00	20,43	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	19,87	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	106,00	107,00	19,69	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	20,06	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	106,96	107,58	-0,58	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,86	19,72	0,71	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,65	108,18	-0,48	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	16,42	16,52	16,07	16,17	16,05	2,30
Maio/21	15,70	15,77	15,36	15,38	15,32	2,48
Julho/21	15,11	15,16	14,81	14,83	14,79	2,16

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	474,80	467,30	477,70	468,00	465,40	2,01
Outubro/20	453,40	445,70	455,00	445,90	444,70	1,95
Dezembro/20	431,40	425,80	433,50	426,20	425,60	1,36

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	120.119	121.117	119.261	119.261	119.261	0,71
Dow Jones	31.117	31.252	31.083	31.094	31.056	0,20
Standard & Poors	3.888	3.893	3.875	3.878	3.872	0,41

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3840	5,4570	5,3440	5,4120	-1,9000	
Euro/US\$	1,2027	1,2027	1,1981	1,1981	0,3800	
US\$/Yuan (China)	6,4670	6,4720	6,4670	6,4720	-0,0700	

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	104,00	3,04	3.036,23	563,94	2.080,00	1,21	386,33	1,21	17,52
Açúcar Físico RP/SP	-0,93	107,00	3,12	3.123,81	580,20	2.140,00	0,27	397,47	0,27	18,03
Etanol Anidro	0,00	77,40	2,58	2.580,00	479,20	1.547,97	1,21	287,51	1,21	13,04
Etanol Hidratado	0,00	81,71	2,61	2.610,00	484,77	1.634,27	1,21	303,54	1,21	13,77
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	336,65	1.134,91	1,21	210,79	1,21	9,56
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	1,26	93,18	3,42	3.418,61	634,96	1.863,55	2,48	346,13	2,48	15,70
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	-3,37	114,56	3,34	3.344,46	621,19	2.291,16	-2,20	425,55	-2,20	19,30
Açúcar Rússia	1,06	156,44	4,57	4.567,07	848,27	3.128,72	2,28	581,11	2,28	26,36
Açúcar China	-0,74	219,54	6,41	6.409,35	1.190,44	4.390,79	0,46	815,52	0,46	36,99

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	-	-	-	-

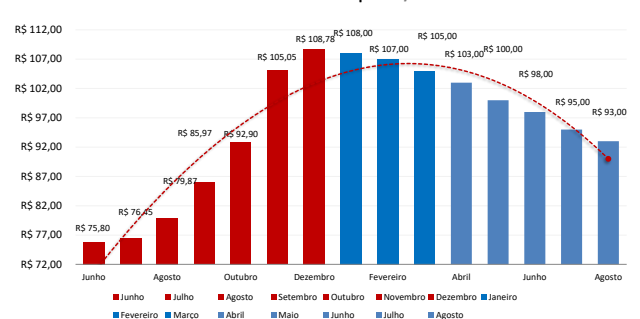
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
05/02/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	362,00	346,13	474,80	453,40
Diferencial de Polarização	14,66	14,02	19,23	18,36
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	376,80	359,92	494,03	471,76
Frete usina porto	15,27	15,27	15,27	15,27
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	351,03	334,15	464,76	442,50
PVU (US\$/saca 50kg)	17,55	16,71	23,24	22,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	94,50	89,95	125,11	119,12
Equivalente Interno (1)	112,83	107,41	149,39	142,23
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			107	107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			108,7	108,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-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				
5-fev-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	20,25	18,37
Alagoas	108,00	109,00	20,06	18,20
Pernambuco	110,00	111,00	20,43	18,53
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,62	18,70
Pará/Belém**	118,78	119,78	100,39	33,31

** 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 | 2020/21



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/02/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,58	2,62	0,4792	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,4755	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,4903	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4266	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,25	2,27	0,4184	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,35	2,37	0,4364	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,4792	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,61	2,63	0,4848	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

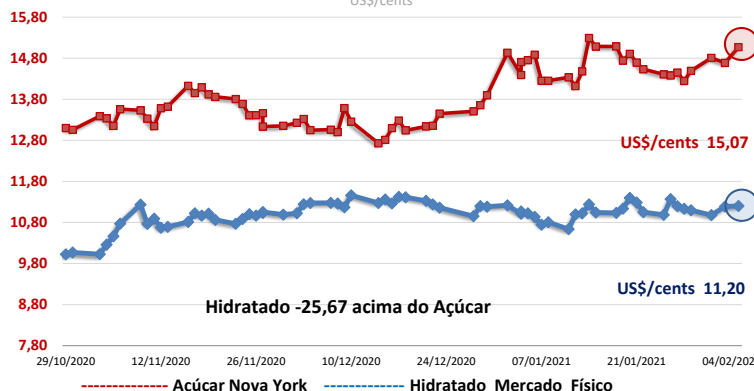
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 01/02 e 05/02		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1321	0,3947	2,1272	0,23	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4276	0,4494	2,4356	-0,33	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,1762	0,4028	2,1636	0,58	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			13,86%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.208,50	2.205,50	0,14			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	2,85	2,90	Anidro	2,95	2,97	
Hidratado Combustível	2,46	2,49	Hidratado	2,63	2,65	
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	2,80	2,85	Anidro	2,90	2,95	
Hidratado Combustível	2,58	2,63	Hidratado	2,63	2,66	
Rio Grande do Norte						
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		2,55	2,65	2,69	2,56	2,58

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/02/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,710				0,00
Janeiro/21	1,749				0,00
Fevereiro/21	1,720				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	56,96	56,43	57,29	56,46	1,29
Fevereiro/21	56,80	56,32	57,11	56,32	1,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,6512	1,6470	1,6732	1,6448	0,38
Janeiro/21	1,7553	1,7486	1,7724	1,7442	0,63
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	59,45	59,08	59,79	58,84	1,03
Fevereiro/21	59,18	58,79	59,52	58,57	1,04

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 marcada por preços estáveis na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. A demanda das distribuidoras acabou arrefecendo frente as recentes valorizações ao longo da primeira semana de fevereiro. Apesar da estabilidade inicial o mercado ainda segue dentro do padrão de alta nos preços físicos. Ao menor momento de retomada da força compradora as vendas devem seguir e, com elas, novas valorizações de preços. A perspectiva mais recente para o fim de fevereiro é de vendas a R\$ 2,71 o litro para o hidratado com base em Ribeirão Preto. A curva futura de preços esperados para o fim do mês segue com inclinação de alta para a maioria dos meses a frente, o que reforça a percepção de novas valorizações nos próximos meses.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estáveis a R\$ 2,61 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,58 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,61 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,56 o litro. Embarques ao Nordeste firme a R\$ 2,58 o litro. Hidratado para dentro do estado estável a R\$ 2,69 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro.

Anidro para fora do estado em firme a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,55 com usinas tentando vender a R\$ 2,58. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 2,57 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 2,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por importantes ajustes predominantes de alta. Final de fevereiro em alta de 0,93% a R\$ 2,70, fim de março em alta de 0,76% a R\$ 2,71, final de abril estável a R\$ 2,56 o litro. Fim de maio alta de 1,21% a R\$ 2,55. Final de junho alta de 0,42% a R\$ 2,54 e fim de julho em queda de 0,59% a R\$ 2,53 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,57 e fim de setembro estável a R\$ 2,65 o litro. Fim de outubro alta de 0,28% a R\$ 2,73 e fim de novembro alta de 0,74% a R\$ 2,75 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	2,5800	2,6100
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,4491	2,1659
Etanol H/A (2)	-	2,2475
Conversão (VHP) (a)	73,18	70,08
Preço Açúcar VHP (b)	112,83	112,83
Diferença (a/b)	-35,15%	-37,89%
Conversão (Branco)	73,47	70,36
(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)		