

Análise Mercado de Açúcar: Riscos de curto prazo fazem açúcar subir em NY

Ameaça de greve dos caminhoneiros, câmbio e reação ao corte na estimativa de produção na Índia sustentam açúcar de forma moderada no mercado externo; mercado físico ainda firme no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana marcado por preços mais altos sobre todos os ativos da curva futura de Nova York e por preços firmes sobre as negociações da saca de cristal com até 150 lcsmsa no mercado físico. Neste setor as vendas seguem escalonadas, diante da baixa necessidade de compra das indústrias processadoras, mas com preços sustentados nas usinas diante do advento da entressafra do Centro-Sul do Brasil a qual se encontra em seu ápice e de uma perspectiva de nova temporada marcada pela maior produção de VHP para exportação e de hidratado para a demanda interna. A ameaça de greve dos caminhoneiros deve sustentar ainda mais os preços do cristal no curto prazo. Caso a greve efetivamente ocorra, estes preços devem ter novos avanços se direcionando aos R\$ 110,00 a saca.

Já em Nova York as cotações do atual driver Março/21 tiveram um dia de ganhos no curto prazo ao encerrar a segunda-feira em alta de 1,83% negociados a US\$/cents 16,13. Neutralizações de posições vendidas junto a uma taxa de câmbio mais desvalorizada no Brasil foram vetores que, juntos, compuseram 20% do peso do movimento de alta do dia. Os demais 80% foram reflexos das novas estimativas de baixa na oferta da temporada atual 2020/21 da Índia a qual, segundo a Indian Sugar Mills Association [ISMA] deve recuar à 30,2 milhões de toneladas ao fim do período. Bateu forte a informação de que a estimativa anterior era de 31 milhões de toneladas, o que reflete um ajuste negativo de 800 mil toneladas na oferta. Porém a SAFRAS & Mercado chama especial alerta e atenção ao número de 30,5 milhões de toneladas que era ventilado á mídia internacional pela própria ISMA desde o fim do ano passado.

Com isto o ajuste de baixa não seria tão forte assim, reduzindo-se apenas à 200 mil toneladas, o que torna o movimento bem menos intenso [e especulativo também]. A expectativa da SAFRAS é que esta informação seja assimilada ao longo das próximas sessões e o açúcar volte a cair em Nova York, ainda mais quando o mercado perceber que a ISMA tem um histórico de subestimar os números produtivos locais em fase de início de safra.

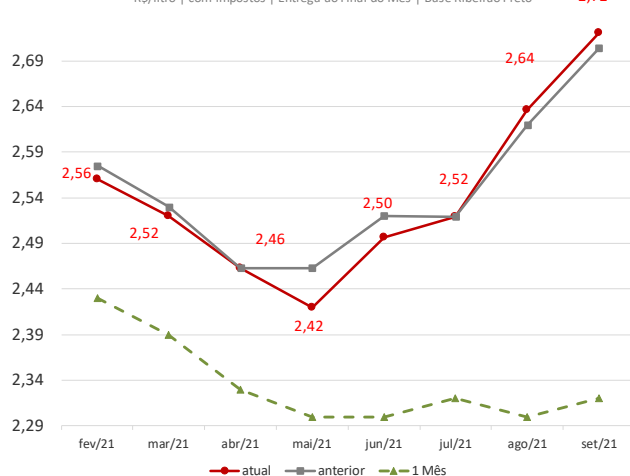
Neste caso, o objetivo especulativo da informação foi devidamente cumprido, com o mercado devendo observar no decorrer das próximas quinzenas, elevações dos volumes acumulados até a superação desta marca. Graficamente Março/21 passou a oscilar acima de sua Banda Média de Bollinger, referencial que deverá ser perdido nas próximas semanas com a intensificação do movimento de rolagem de posições. Na segunda-feira Março/21 detinha ainda 358 mil posições em aberto contra 229 mil de Maio/21.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcsmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,48]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,82].

Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,65]. O açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,48]. O etanol hidratado se mostrou 24,67% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,15 [PVU] e 24,92% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,09 [US\$/cents 13,50].

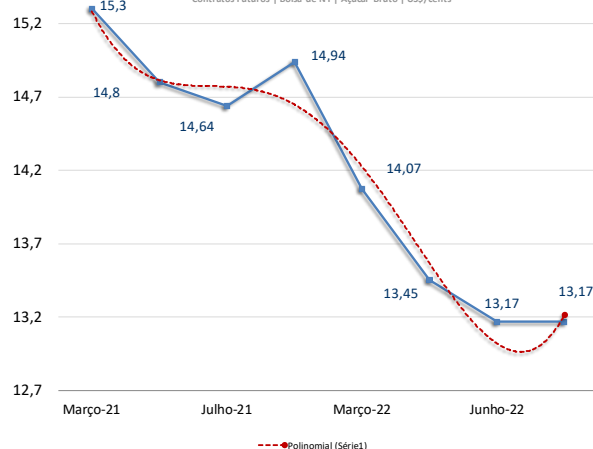
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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	111,00	112,00	20,37	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	19,82	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	107,00	108,00	19,64	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	20,01	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\$	109,11	108,60	0,47	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,02	19,91	0,55	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	108,65	108,07	0,54	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	16,15	16,27	15,87	15,93	15,83	2,02
Maio/21	15,30	15,40	15,11	15,22	15,08	1,45
Julho/21	14,80	14,87	14,64	14,75	14,60	1,36

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	464,70	456,60	467,80	457,70	456,10	1,88
Outubro/20	443,40	437,60	445,80	437,70	435,90	1,72
Dezembro/20	422,80	419,80	425,20	419,80	418,10	1,12

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	117.688	117.862	115.093	115.093	115.068	2,27
Dow Jones	30.301	30.336	30.015	30.055	29.983	1,06
Standard & Poors	3.781	3.781	3.731	3.731	3.714	1,81

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,4480	5,4860	5,4190	5,4370	-0,5100	
Euro/US\$	1,2084	1,2150	1,2084	1,2150	-0,5400	
US\$/Yuan (China)	6,4690	6,4690	6,4305	6,4305	0,5900	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/MP		US\$/MP		R\$/Ton		US\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	0,00		105,00		3,07		3.065,42		562,67		2.100,00		0,51		385,46		0,51		17,48			
Açúcar Físico RP/SP	0,00		108,00		3,15		3.153,01		578,75		2.160,00		0,51		396,48		0,51		17,98			
Etanol Anidro	0,39		76,50		2,55		2.550,00		468,06		1.529,97		0,91		280,83		0,91		12,74			
Etanol Hidratado	0,00		81,09		2,59		2.590,00		475,40		1.621,74		0,51		297,68		0,51		13,50			
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75		1,81		1.812,50		332,69		1.134,91		0,51		208,32		0,51		9,45			
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	0,94		91,88		3,37		3.371,11		618,78		1.837,66		1,46		337,31		1,46		15,30			
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	1,38		120,95		3,53		3.530,96		648,12		2.418,92		1,90		444,00		1,90		20,14			
Açúcar Rússia	-1,22		152,83		4,46		4.461,79		818,98		3.056,59		-0,71		561,05		-0,71		25,45			
Açúcar China	-0,72		219,01		6,39		6.393,79		1.173,60		4.380,13		-0,21		803,99		-0,21		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)				
01/02/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	356,05	337,31	464,70	443,40
Diferencial de Polarização	14,42	13,66	18,82	17,96
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	370,61	350,74	483,52	461,36
Frete usina porto	15,09	15,09	15,09	15,09
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	345,02	325,15	454,43	432,27
PVU (US\$/saca 50kg)	17,25	16,26	22,72	21,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	93,98	88,57	123,79	117,75
Equivalente Interno (1)	112,22	105,76	147,81	140,60
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			108	108
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			109,7	109,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,22

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

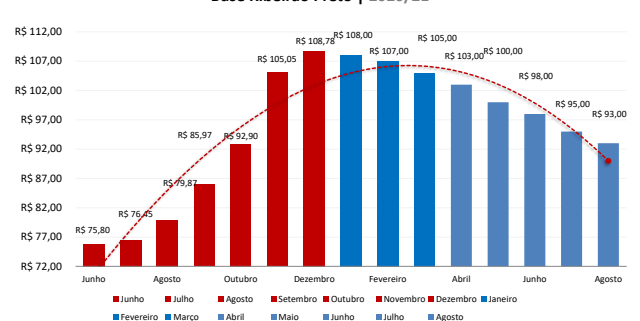
1-fev-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	107,00	108,00	19,64	17,82
Alagoas	107,00	108,00	19,64	17,82
Pernambuco	106,00	107,00	19,46	17,65
Rio Grande do Norte	109,00	110,00	20,01	18,15
Pará/Belém**	119,81	120,81	101,26	33,60

** 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	-0,40	27,19	27,30
Março-21	0,07	28,95	28,93
Março-22	-0,40	27,19	27,3
Maio/21	0,03	29,39	29,38
Maio-22	-0,40	27,19	27,3
Julho/21	0,03	29,26	29,25
Julho22	-0,40	27,19	27,3
Setembro/21	-0,10	29,22	29,25

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* 01/02/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,55	2,59	0,4681	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4644	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,4791	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,28	2,29	0,4184	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,24	2,26	0,4103	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,33	2,35	0,4280	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,4681	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,58	2,60	0,4736	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

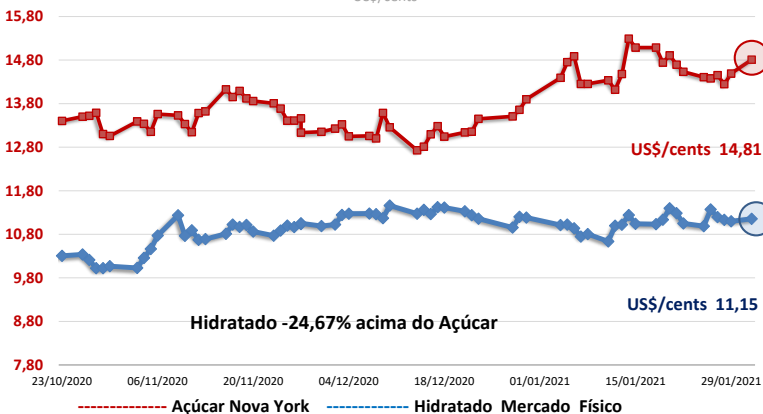
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1272	0,3917	2,0744	2,55	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4356	0,4485	2,4205	0,62	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,1636	0,3984	2,0985	3,10	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			14,50%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínea/SP	2.197,50	2.203,00	-0,25			
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	2,85	2,90	Anidro	2,95	2,97	Anidro
Hidratado Combustível	2,46	2,49	Hidratado	2,63	2,65	2,90
Pernambuco	Maranhão					Hidratado
Anidro Combustível	2,80	2,85	Anidro	2,90	2,95	
Hidratado Combustível	2,58	2,63	Hidratado	2,63	2,66	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE
	2,50	2,60	2,64	2,50		2,52

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/02/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,640				0,00
Janeiro/21	1,710				0,00
Fevereiro/21	1,749				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	53,72	51,64	53,73	51,99	2,91
Fevereiro/21	53,58	51,53	53,59	51,90	2,88
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,5956	1,5410	1,5967	1,5527	2,76
Janeiro/21	1,6938	1,6420	1,6952	1,6542	2,39
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	56,49	54,60	56,50	55,04	2,63
Fevereiro/21	56,23	54,40	56,24	54,81	2,59

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 um início de semana marcado por preços ainda estáveis sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e do Centro-Oeste. A demanda na ponta final, entre os consumidores, segue como o principal vetor de limitação a novas valorizações nos preços do biocombustível. A limitação do consumo aos padrões do pós-pandemia também acaba colocando a curva futura de preços projetada para o primeiro semestre de 2021 também sob uma perspectiva de baixa. Somente no início do segundo semestre é que a curva futura inverte sua inclinação e passa a ser positiva atingindo a máxima de R\$ 2,70 para setembro de 2021, com a proximidade da próxima entressafra em meio a uma temporada mais curta de oferta que, no fundo, apenas vai ter se equilibrado frente a uma demanda menor. Porém, caso a questão a vacine se resolva de forma mais significativa e rápida [insumos e logística], e recuperação da demanda interna de hidratado pode vir mais rápida [no início do segundo trimestre do ano] o que pode reverter a atual inclinação negativa da curva futura de preço.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,59 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,57 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,56 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,53 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,62. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 2,50 o litro. Embarques ao Nordeste firmes a R\$ 2,52 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 2,64 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,67 o litro.

Anidro para fora do estado firme a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,63 o litro, enquanto que, para dentro do estado estável a R\$ 2,50 com usinas tentando vender a R\$ 2,53. Em Minas Gerais hidratado estável a R\$ 2,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,59 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,51. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,55. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 2,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,555 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por breves ajustes negativos sobre alguns períodos específicos da curva futura. Final de fevereiro estável a R\$ 2,56, fim de março firme a R\$ 2,52, final de abril estável a R\$ 2,46 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,42. Final de junho em queda de 0,93% a R\$ 2,50 e fim de julho estável a R\$ 2,52 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,62 e fim de setembro firme a R\$ 2,70 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	2,5500	2,5900
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,4191	2,1483
Etanol H/A (2)	-	2,2292
Conversão (VHP) (a)	72,28	69,51
Preço Açúcar VHP (b)	112,22	112,22
Diferença (a/b)	-35,59%	-38,06%
Conversão (Branco)	72,57	69,79
(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)		