

Análise Mercado de Açúcar: Cuidado com os idos de Março...

Petróleo e dólar valorizados fazem açúcar disparar em NY; Preços internos seguem com suporte a novos recordes de ganhos e meio a forte depreciação do câmbio e da atual política macroeconômica

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve um início de semana acalorado tanto nos preços externos quanto internos. De modo quase que surpreendente, a questão do frio extremo nos Estados Unidos acabou resultando em fortes questionamentos quanto a continuidade da atual política macroeconômica do governo brasileiro, através de forte interferência da presidência da república nas questões de precificação do gás, do diesel, da gasolina e, por fim, também da tarifa de energia elétrica. O resultado foram quedas fortes no IBOV, nas ações da Petrobras e no real frente ao dólar. Porém, o outro lado da moeda foi que o setor sucroalcooleiro acabou se beneficiando de quase todos estes movimentos, principalmente da desvalorização do câmbio.

Para completar o petróleo seguiu subindo em Londres em quase 3% na maior parte do dia, em função da percepção de que a retomada da normalidade no fornecimento não deve ser tão rápida como se imagina. É claro que em condições normais de pressão e temperatura era de se esperar que ganhos de mais de 2% no dólar e de quase 3% no Brent em Londres rapidamente se transformassem em ajustes de mais de 10% nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro [ou até mais]. Mas como as ações da Petrobras caíram mais de 17% na segunda-feira, 22, depois de terem despencado outros 7% na sexta-feira anterior, 19, o sinal é que estes ajustes devem continuar represados. E o que tem o frio do Texas com a continuidade da política macroeconômica no Brasil? O fato é que toda esta mão pesada do estado [no lugar da mão invisível do mercado] acaba deixando insustentável a presença do atual Ministro da Economia.

Nisto, coloca-se mais pressão ainda nesta “panela” que está prestes a explodir, ao passo que importantes corretoras de investimento já projetam um dólar a R\$ 6,00 ao final do ano no início da segunda-feira, contra R\$ 4,90 da sexta-feira anterior.

Mas e o frio no Texas? Bem, no fundo, dado todo o estardalhaço e coqueluche que se abateu sobre o mercado desde as primeiras horas da manhã da segunda-feira, é o que menos importa. Já diriam a Júlio César ao fim do segundo triunvirato romano “Cuidado com os idos de março!” [ou, em sua variação mais moderna “Don’t Tread on Me!”], e, por mais profético que pareça, a situação dramática toda se desenvolve exatamente na virada de fevereiro para o terceiro mês do ano, ao passo que a memória de curto prazo da anterior presidente eleita não inspira muita perseverança, exatamente pelo mesmo motivo. Coincidência? Não..

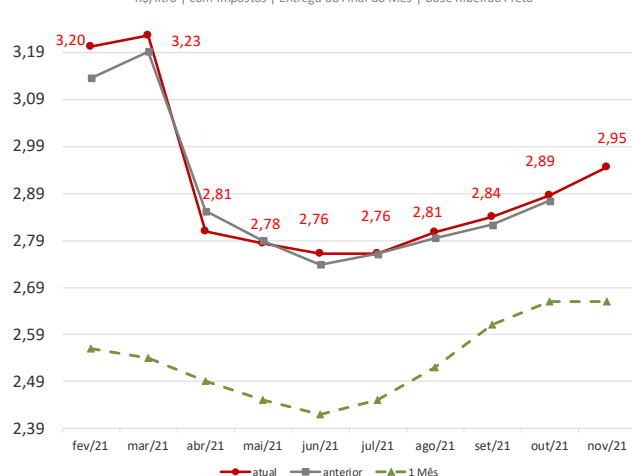
No fim das contas, o resumo do dia, para o setor, foi de novas valorizações em Nova York com o atual driver avançando 2,96% a US\$/cents 17,39 e com o cristal 150I Icumsa se direcionando aos R\$ 110,00 a saca de 50 kg juntamente com o hidratado que deve buscar a marca recorde de R\$ 3,30 o litro nas principais regiões produtoras do Centro-Sul do Brasil, nos próximos dias entra a virada de fevereiro para março.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 Icumsa encerrou a segunda-feira em alta de 0,96% a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,46]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,93% a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,96]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,80]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,63].

O açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,46]. O etanol hidratado se mostrou 14,01% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,80 [PVU] e 6,66% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 100,81 [US\$/cents 16,77].

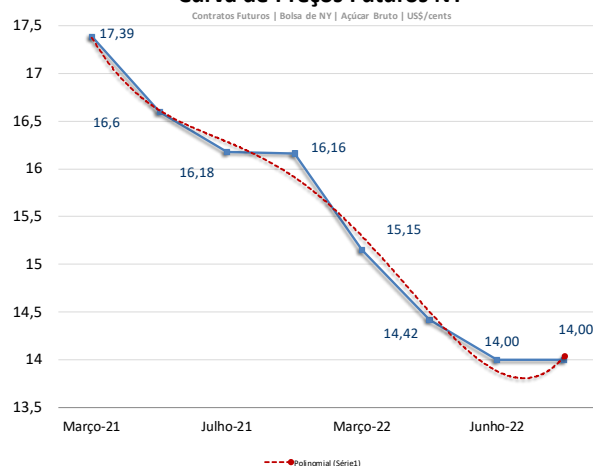
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							22-fev-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	111,00	112,00	20,35	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	19,80	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	107,00	108,00	19,62	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	19,99	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)							22-fev-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	108,22	108,22	0,00	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,98	19,98	0,00	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	107,92	107,19	0,68	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							22-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	18,71	18,89	17,64	17,89	17,79	5,17	
Maio/21	17,39	17,50	16,71	16,91	16,89	2,96	
Julho/21	16,60	16,73	16,08	16,22	16,23	2,27	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							22-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	488,40	476,00	489,80	482,00	481,40	1,45	
Outubro/20	468,40	457,50	469,50	461,00	461,60	1,47	
Dezembro/20	452,40	441,80	453,40	445,80	445,90	1,45	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	113.463	118.388	111.650	118.388	118.431	-4,19	
Dow Jones	31.608	31.653	31.287	31.381	31.494	0,36	
Standard & Poors	3.898	3.901	3.879	3.886	3.907	-0,23	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4540	5,5340	5,4330	5,5130	1,3000		
Euro/US\$	1,2140	1,2140	1,2131	1,2131	0,0700		
US\$/Yuan (China)	6,4670	6,4670	6,4598	6,4598	0,1100		

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	0,96	105,00	3,07	3.065,42	562,05	2.100,00	-0,33	385,04	-0,33	17,46
Açúcar Físico RP/SP	0,93	108,00	3,15	3.153,01	578,11	2.160,00	-0,36	396,04	-0,36	17,96
Etanol Anidro	0,00	93,00	3,10	3.100,00	568,39	1.859,96	-1,28	341,03	-1,28	15,47
Etanol Hidratado	1,58	100,81	3,22	3.220,00	590,39	2.016,22	0,27	369,68	0,27	16,77
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	332,32	1.134,91	-1,28	208,09	-1,28	9,44
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	4,30	104,55	3,84	3.835,83	703,31	2.090,99	2,96	383,39	2,96	17,39
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	1,50	118,68	3,46	3.464,75	635,27	2.373,56	0,20	435,20	0,20	19,74
Açúcar Rússia	1,77	167,34	4,89	4.885,41	895,75	3.346,80	0,47	613,64	0,47	27,83
Açúcar China	1,66	226,86	6,62	6.623,17	1.214,37	4.537,27	0,35	831,92	0,35	37,73

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 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	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
22/02/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	412,49	383,38	488,40	468,40
Diferencial de Polarização	16,71	15,53	19,78	18,97
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	429,33	398,68	508,18	487,37
Frete usina porto	15,07	15,07	15,07	15,07
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	403,76	373,11	479,11	458,30
PVU (US\$/saca 50kg)	20,19	18,66	23,96	22,91
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,11	101,75	130,65	124,98
Equivalente Interno (1)	131,47	121,49	156,00	149,23
Preço Cristal (Icmsa 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)			-0,30	-0,26

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

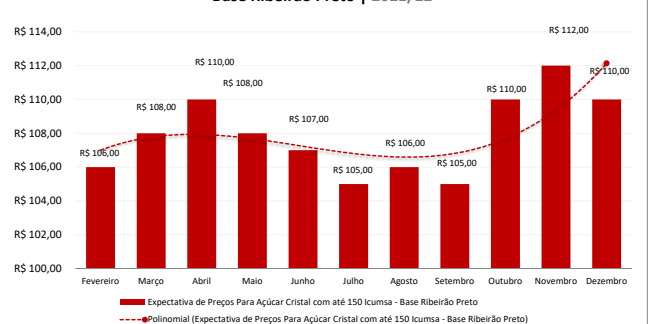
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

22-fev-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	19,99	18,13
Alagoas	108,00	109,00	19,80	17,96
Pernambuco	110,00	111,00	20,17	18,30
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,35	18,46
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%

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* 22/02/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,5684	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,5647	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,5794	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,83	2,84	0,5195	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,79	2,81	0,5115	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,5163	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,10	3,12	0,5684	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,20	3,22	0,5867	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

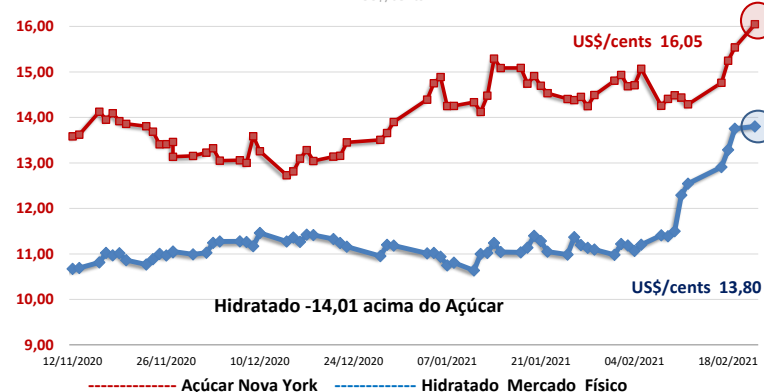
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,5268	0,4660	2,2474	12,43	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,7649	0,5099	2,4993	10,63	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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.(%)			
Paulínia/SP	2.648,50	2.648,50	0,00			
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	
	2,70	2,75	3,17	3,15	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
22/02/21					
	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	61,59	58,82	61,83	58,93	3,93
Fevereiro/21	61,31	58,62	61,51	58,82	3,80
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,8377	1,7864	1,8452	1,8069	1,70
Janeiro/21	1,9279	1,8716	1,9335	1,8889	2,06
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	64,31	61,80	64,45	62,14	3,49
Fevereiro/21	63,64	61,20	63,78	61,51	3,46

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 segunda-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o biocombustível negociado na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A maioria das usinas elevou as suas pedidas de preços, mas encontrou alguma resistência por parte das distribuidoras. A recente crise na Petrobras tem colocado total dúvida quanto a continuidade da política de paridade internacional dos preços dos combustíveis fósseis, o que acabou influenciando também a capacidade de reação do hidratado durante o dia. Sem o suporte dos preços da gasolina, o hidratado conta agora somente com a demanda interna como ponto de apoio para novas valorizações até que a situação toda da continuidade ou não da política de paridade internacional seja definida. De modo geral o hidratado se mantém dentro de uma tendência em direção ao nível de R\$ 3,30 o litro nas próximas semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve alta de 1,58% a R\$ 3,22 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,18 o litro. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 3,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,59% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,61% a R\$ 3,15 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,63% a R\$ 3,17 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 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 2,56% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Anidro no mesmo estado estável a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,65% a R\$ 3,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 o litro. Em Paulínia hidratado em queda de 0,93% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por ajustes mistos. Final de fevereiro em alta de 2,17% a R\$ 3,20, fim de março em alta de 1,06% a R\$ 3,23, final de abril queda de 1,47% a R\$ 2,81 o litro. Fim de maio queda de 0,20% a R\$ 2,78. Final de junho alta de 0,83% a R\$ 2,76 e fim de julho estável a R\$ 2,76 o litro. Fim de agosto em alta de 0,41% a R\$ 2,81 e fim de setembro alta de 0,60% a R\$ 2,84 o litro. Fim de outubro alta de 0,39% a R\$ 2,89 e fim de novembro estável a R\$ 2,95 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	3,1000	3,2200
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,9691	2,7027
Etanol H/A (2)	-	2,8045
Conversão (VHP) (a)	88,71	87,45
Preço Açúcar VHP (b)	131,47	131,47
Diferença (a/b)	-32,52%	-33,48%
Conversão (Branco)	89,07	87,80
(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)		