

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em NY com queda no petróleo na terça-feira

Instabilidade criada sobre o mercado de combustíveis no Brasil também acaba pressionando contratos futuros de açúcar; Preços internos sustentados por um prazo indefinido de tempo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver negociado na bolsa de Nova York o qual encerrou o dia em queda de 2,12% negociado a US\$/cents 17,09. No Brasil os recentes movimentos de alta do cristal 150 lcumsa também apresentaram uma pausa, com estabilidades observadas no decorrer da terça-feira. A neutralização dos ganhos no mercado interno ainda na terça-feira, dia 23, não necessariamente deve resultar em uma inversão de queda, visto que a oferta claramente baixa da commodity tende a manter os preços firmes frente a eventuais reduções da força compradora de curto prazo.

De modo geral o mercado de etanol no Brasil se encontra em uma grave zona de instabilidade de curto prazo diante da mais nova crise da Petrobras. Os recentes aumentos do Brent em Londres superiores a 3% na segunda-feira anterior, dia 22, junto a uma desvalorização do real frente ao dólar na faixa dos 2%, em tese resultariam em novos ajustes de alta na gasolina e no diesel. Mas em momentos de grande indefinição, fica claro que estas medidas não serão tomadas. Logo, o hidratado, que até então vinha em uma forte tendência de alta, acabou neutralizando grande parte dos seus ganhos.

Não é sabido como ficará esta questão da crise da Petrobras. Não se sabe se a nova postura da presidência será a de claro intervencionismo na estatal [não se importando com a sua perda de valor de mercado] ou se o novo CEO da petroleira voltará a atrás com novos ajustes [o que tem probabilidade praticamente zerada, visto que este foi o pivô da crise atual]. O mercado com tamanha

indefinição e nebulosidade acaba também se retraindo, com as usinas sem conseguir reforçar as suas pedidas de preços e com distribuidoras entrando cada vez mais pausadamente na demanda no aguardo de uma natural desvalorização do biocombustível.

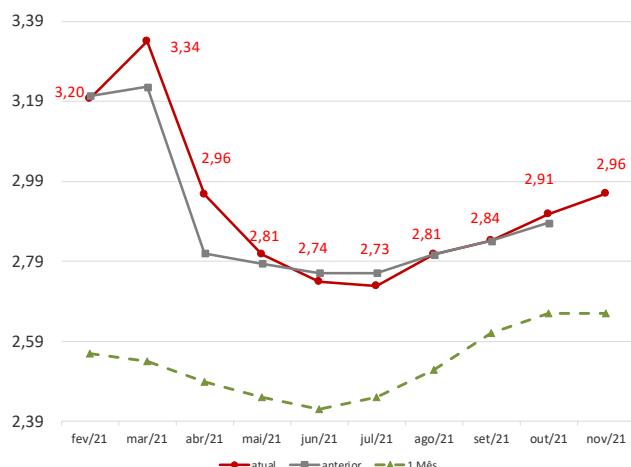
De modo geral este é um cenário que fragiliza novos avanços do hidratado e causa incerteza para as usinas quanto a capacidade de oferta do mesmo. No lado oposto, caso o mercado de etanol se mantenha efetivamente contaminado por esta intervenção, a oferta pode voltar crescer para o açúcar, o que justifica a recente investida de baixa do mesmo em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,50]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 108,00 [US\$/cents 18,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,84]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,84]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,67].

O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,50]. O etanol hidratado se mostrou 12,30% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,74 [PVU] e 7,24% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 100,18 [US\$/cents 16,70].

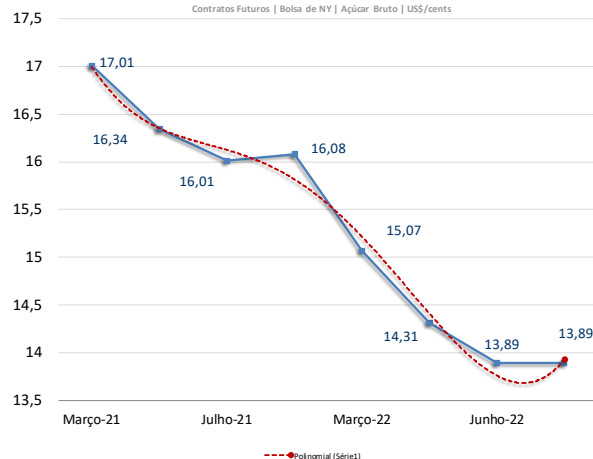
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-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	20,40	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	19,85	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	107,00	108,00	19,66	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	20,03	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)							23-fev-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	109,54	108,22	1,22	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	20,09	19,98	0,55	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	108,66	107,92	0,69	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	18,41	18,94	18,25	18,76	18,78	-1,97	
Maio/21	17,01	17,52	16,95	17,41	17,44	-2,46	
Julho/21	16,34	16,73	16,25	16,67	16,67	-1,97	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							23-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	478,40	476,90	490,10	488,00	488,40	-2,04	
Outubro/20	459,80	458,30	469,60	468,20	468,40	-1,83	
Dezembro/20	444,80	443,90	452,70	452,00	452,40	-1,67	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	114.972	115.051	112.667	112.676	112.668	2,04	
Dow Jones	31.551	31.552	31.159	31.502	31.522	0,09	
Standard & Poors	3.858	3.868	3.829	3.857	3.877	-0,47	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4420	5,4830	5,4090	5,4490	-0,2200		
Euro/US\$	1,2160	1,2160	1,2140	1,2140	0,1600		
US\$/Yuan (China)	6,4690	6,4690	6,4670	6,4670	0,0300		

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	1,90	107,00	3,12	3.123,81	574,02	2.140,00	2,13	393,24	2,13	17,84
Açúcar Físico RP/SP	0,00	108,00	3,15	3.153,01	579,38	2.160,00	0,22	396,91	0,22	18,00
Etanol Anidro	-3,23	90,00	3,00	3.000,00	551,27	1.799,97	-3,01	330,75	-3,01	15,00
Etanol Hidratado	-0,62	100,18	3,20	3.200,00	588,02	2.003,70	-0,40	368,19	-0,40	16,70
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	333,06	1.134,91	0,22	208,55	0,22	9,46
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	-2,40	102,04	3,74	3.743,75	687,94	2.040,80	-2,19	375,01	-2,19	17,01
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	-0,16	118,49	3,46	3.459,37	635,68	2.369,88	0,06	435,48	0,06	19,75
Açúcar Rússia	0,54	168,25	4,91	4.911,87	902,59	3.364,92	0,76	618,32	0,76	28,05
Açúcar China	0,75	228,57	6,67	6.672,87	1.226,18	4.571,31	0,97	840,01	0,97	38,10

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)				
23/02/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	405,87	375,01	478,40	459,80
Diferencial de Polarização	16,44	15,19	19,38	18,62
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	422,45	389,97	497,78	478,42
Frete usina porto	15,10	15,10	15,10	15,10
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	396,85	364,36	468,67	449,32
PVU (US\$/saca 50kg)	19,84	18,22	23,43	22,47
PVU (R\$/saca 50kg)**	107,98	99,14	127,53	122,26
Equivalente Interno (1)	128,93	118,38	152,27	145,98
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)			-0,28	-0,25

NY em cents para R\$/50kg

*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial

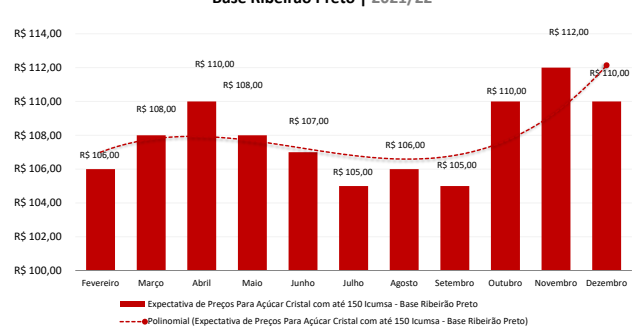
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP

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

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
23-fev-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	20,03	18,17
Alagoas	108,00	109,00	19,85	18,00
Pernambuco	110,00	111,00	20,21	18,34
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,40	18,50
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* 23/02/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,00	3,04	0,5513	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,5476	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,5623	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,82	2,83	0,5175	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,77	2,79	0,5094	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,86	2,88	0,5255	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,5513	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,17	3,19	0,5825	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

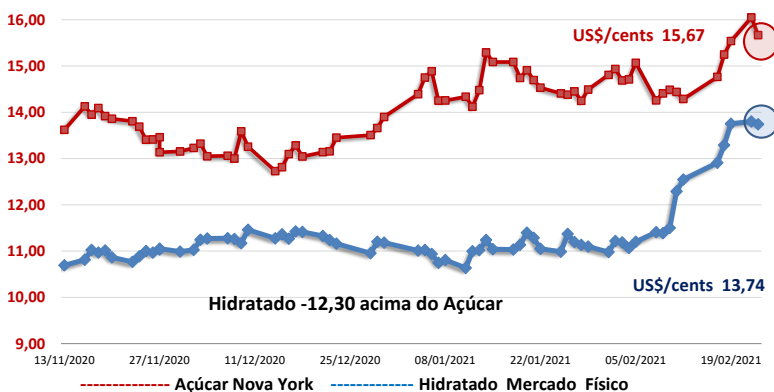
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 15/02 e 19/02		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,5268	0,4660	2,2474	12,43	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,7649	0,5099	2,4993	10,63	2,0754	1,9652
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	2.732,00	2.648,50	3,15			
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	3,20	3,05	3,18	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/02/21					
	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	61,98	60,67	63,00	62,16	0,45
Fevereiro/21	61,73	60,44	62,71	61,90	0,53
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,8649	1,8121	1,8722	1,8417	1,25
Janeiro/21	1,9487	1,9019	1,9600	1,9309	0,92
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	64,82	63,59	65,83	64,36	0,71
Fevereiro/21	64,18	62,97	65,14	63,69	0,76

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 de etanol teve uma terça-feira de preços levemente mais baixos sobre a maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A crise na Petrobras esfriou a festa dos preços mais altos que vinha sendo observada até então. O mercado já não sabe mais como ficará esta questão dos ajustes, o que coloca em dúvida até a possibilidade de uma oferta maior nos próximos meses. Na esteira destas indecisões, as distribuidoras também reduziram a sua demanda junto as usinas, o que acabou por completar o clima de baixa atividade e pessimismo do dia, resultando em quedas quase que generalizadas nos preços do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto teve queda de 0,62% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,18 o litro. O anidro na mesma localidade em baixa de 3,23% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. No Paraná hidratado em queda de 0,94% a R\$ 3,17 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 3,17% a R\$ 3,05 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,95% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 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 queda de 1,56% a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Anidro no mesmo estado em queda de 1,64% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,61% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,56% a R\$ 3,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por ajustes mistos. Final de fevereiro estável a R\$ 3,20, fim de março em alta de 5,31% a R\$ 3,34, final de abril em alta de 5,22% a R\$ 2,96 o litro. Fim de maio em alta de 0,81% a R\$ 2,81. Final de junho queda de 0,82% a R\$ 2,74 e fim de julho em queda de 1,23% a R\$ 2,73 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,81 e fim de setembro firme a R\$ 2,84 o litro. Fim de outubro em alta de 0,79% a R\$ 2,91 e fim de novembro em alta de 0,48% a R\$ 2,96 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	3,0000	3,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,8691	2,6851
Etanol H/A (2)	-	2,7862
Conversão (VHP) (a)	85,73	86,88
Preço Açúcar VHP (b)	128,93	128,93
Diferença (a/b)	-33,51%	-32,62%
Conversão (Branco)	86,07	87,23
(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)		