

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar encerra a quarta-feira com perdas em NY

Fundamentos e rolagem de posições voltam a conduzir direcional dos agentes após ruídos de informação com dados da ISMA; Petróleo e câmbio amenizam perdas com novas perspectivas ao etanol

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por perdas ao atual driver Março/21 que encerrou o dia em queda de 1,53% negociado a US\$/cents 16,04. Este ativo ainda detém 352 mil posições em aberto contra 232 mil de Maio/21. Logo, fica claro que ainda há muito para acontecer em termos de rolagem de posições de Março/21 para Maio/21 e Junho/21. Pelo lado dos fundamentos o mercado começa a observar novas perspectivas para o etanol hidratado ao longo do fim do terceiro trimestre deste ano. Os dados mais recentes da estimativa de curva futura de preços para o hidratado no mercado físico, compilados pela SAFRAS & Mercado, com base em Ribeirão Preto, mostram que em fins de setembro deste ano o hidratado tem indicações de venda a R\$ 2,73 o litro. Este nível se mostra bem mais elevado que o padrão atual de R\$ 2,59 o litro e o padrão de antes da pandemia em R\$ 2,60 o litro.

A expectativa é que a partir do segundo semestre deste ano as questões logísticas relacionadas a distribuição da vacina e operacionais relacionada ao fornecimento dos insumos estarão em grande parte resolvidas, com a normalidade sendo praticamente retomada. Logo, para as usinas que tiverem capacidade de formação de estoques de hidratado [após o atendimento dos contratos de exportação de açúcar] e de carregamento para vendas em fins de setembro, terão um novo produto promissor a frente. Estes dados são preliminares e, evidentemente, tendem a ser ajustados ao longo do período. Porém, caso nenhum problema de implicações mais sérias ocorra, a tendência já está mais uma vez formada. Neste sentido é interessante notar como o mercado tem se antecipado na questão do VHP.

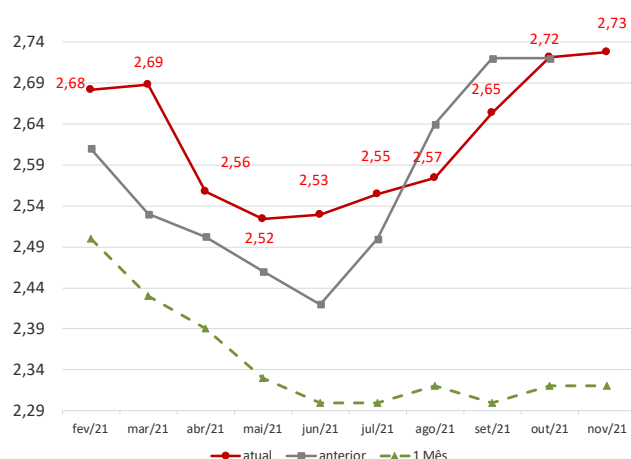
A SAFRAS & mercado tem observado um volume maior de fixações sobre a próxima temporada 2021/22 já na faixa de 26 milhões de toneladas, e com volumes já significativos para a temporada posterior, 2022/23 em 13,60 milhões de toneladas. Deste volume temos expectativa também de exportação de 34 e 33 milhões de toneladas respectivamente. Aproveitamentos de taxa de câmbio favorável e referenciais externos favoráveis em Nova York são os pivôs para estes dois movimentos bem adiantados. O mercado brasileiro tem ainda uma barreira natural de produção contra a Índia, que, quando estiver iniciada a safra do Centro-Sul do Brasil, terá já vendido praticamente toda a sua meta de exportação de 6 milhões de toneladas, que atualmente tem já fixadas 3 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em baixa de 0,94% a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,74]. Em Ribeirão Preto preços com perdas de 0,92% a R\$ 108,00 [US\$/cents 18,25]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 18,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 18,08].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,91]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,74]. O etanol hidratado se mostrou 22,62% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,37 [PVU] e 24,63% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,04 [US\$/cents 13,69].

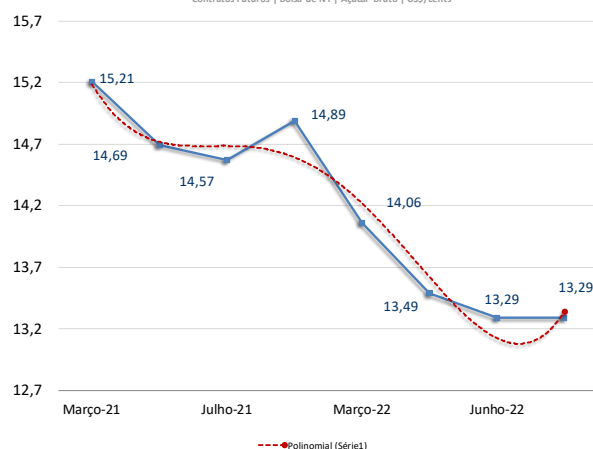
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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			
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	111,00	112,00	20,67	98,00	91,00	68,00
Maringá						
São Paulo						
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	20,12	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	107,00	108,00	19,93	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	20,30	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			
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Posto Usina	108,42	108,53	-0,10	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	20,22	20,26	-0,20	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias	108,69	108,92	-0,21	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	16,04	16,38	15,96	16,29	16,29	-1,53
Maio/21	15,21	15,42	15,20	15,36	15,35	-0,91
Julho/21	14,69	14,83	14,66	14,80	14,78	-0,60

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	462,60	460,10	466,80	464,90	463,60	-0,21
Outubro/20	441,80	440,60	445,10	442,40	442,80	-0,22
Dezembro/20	422,40	421,50	425,70	423,30	423,50	-0,25

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.767	120.210	118.234	118.235	118.234	1,29
Dow Jones	30.759	30.793	30.521	30.690	30.687	0,23
Standard & Poors	3.846	3.846	3.817	3.840	3.826	0,52

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,3690	5,3940	5,3210	5,3640	0,2800	
Euro/US\$	1,2014	1,2029	1,2014	1,2029	-0,1200	
US\$/Yuan (China)	6,4624	6,4624	6,4583	6,4583	0,0600	

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	-0,94	105,00	3,07	3.065,42	570,95	2.100,00	-1,22	391,13	-1,22	17,74
Açúcar Físico RP/SP	-0,92	108,00	3,15	3.153,01	587,26	2.160,00	-1,19	402,31	-1,19	18,25
Etanol Anidro	0,00	76,50	2,55	2.550,00	474,95	1.529,97	-0,28	284,96	-0,28	12,93
Etanol Hidratado	0,00	81,40	2,60	2.600,00	484,26	1.628,01	-0,28	303,22	-0,28	13,75
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	337,59	1.134,91	-0,28	211,38	-0,28	9,59
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	-0,63	90,02	3,30	3.302,68	615,14	1.800,36	-0,91	335,32	-0,91	15,21
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	0,60	117,16	3,42	3.420,32	637,05	2.343,13	0,32	436,42	0,32	19,80
Açúcar Rússia	23,16	186,05	5,43	5.431,50	1.011,64	3.720,90	22,82	693,03	22,82	31,44
Açúcar China	-17,99	177,75	5,19	5.189,35	966,54	3.555,02	-18,22	662,14	-18,22	30,03

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)				
03/02/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	353,62	335,32	462,60	441,80
Diferencial de Polarização	14,32	13,58	18,74	17,89
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	368,09	348,68	481,34	459,69
Frete usina porto	15,31	15,31	15,31	15,31
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	342,27	322,87	452,03	430,38
PVU (US\$/saca 50kg)	17,11	16,14	22,60	21,52
PVU (R\$/saca 50kg)**	91,88	86,67	121,35	115,54
Equivalente Interno (1)	109,71	103,49	144,89	137,95
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)			-0,24	-0,20

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

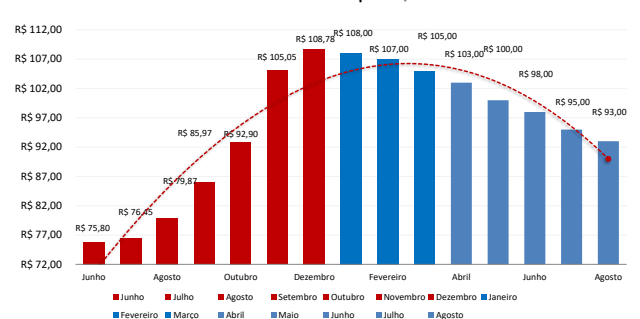
3-fev-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	20,30	18,42
Alagoas	108,00	109,00	20,12	18,25
Pernambuco	110,00	111,00	20,49	18,59
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,67	18,76
Pará/Belém**	119,81	120,81	101,26	33,60

** 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	27,15	27,26
Março-21	-0,52	28,75	28,90
Março-22	-0,40	27,15	27,26
Maio/21	-0,14	29,30	29,34
Maio-22	-0,40	27,15	27,26
Julho/21	0,10	29,39	29,36
Julho22	-0,40	27,15	27,26
Setembro/21	0,00	29,29	29,29

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* 03/02/21						
	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	0,4749	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,53	2,56	0,4712	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,61	2,64	0,4861	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,29	2,30	0,4262	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,24	2,26	0,4180	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,34	2,36	0,4360	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,55	2,57	0,4749	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,60	2,62	0,4843	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

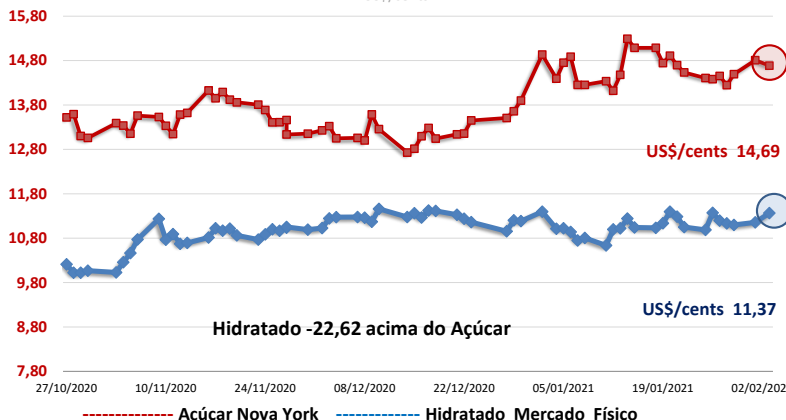
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 25/01 e 29/01	
entre 25/01 e 29/01						
1 mês (R\$) 1 ano (R\$)						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1272	0,3917	2,0744	2,55	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4356	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	2.207,00	2.203,00	0,18			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/02/21					
	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	55,68	54,81	56,33	55,05	1,68
Fevereiro/21	55,52	54,66	56,16	54,96	1,64
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,6481	1,6312	1,6583	1,6160	1,98
Janeiro/21	1,7419	1,7247	1,7524	1,7134	1,66
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	58,41	57,50	58,94	57,46	1,65
Fevereiro/21	58,12	57,23	58,62	57,20	1,60

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 quarta-feira de preços estáveis no Centro-Sul e levemente mais altos no Centro-Oeste onde, nesta região, uma demanda um pouco mais aquecida tem sido vista por parte das distribuidoras. No geral o mercado físico tem se mantido firme frente a entrada gradual das distribuidoras junto as usinas. O destaque maior vai para a elevação da curva futura de preços sobre o hidratado projetada tanto para o restante do primeiro quando do segundo semestre deste ano. O mercado tem observado uma maior probabilidade de resolução da crise da pandemia com a questão da vacina e a maior regularidade no fornecimento de insumos e na logística.

Logo, uma recuperação na demanda que era esperada somente para o início do segundo semestre deste ano, agora é vista para o início do segundo trimestre de 2021. Isto tem neutralizado grande parte da inclinação de baixa da curva futura de preços para a esta primeira metade do ano, abrindo margem para fortes valorizações do etanol ao longo dos próximos meses, ainda mais com os elevados níveis de fixação de açúcar para a safra nova 2021/22 [em 26 milhões de toneladas] e para a posterior 2022/23 [em 13,50 milhões de toneladas] de VHP para exportação.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,64 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,58 o litro. O anidro na mesma localidade em estável a R\$ 2,55 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\$ 2,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,64. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,40% a R\$ 2,54 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,39% a R\$ 2,56 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,38% a R\$ 2,67 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,69 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\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,52. 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 em alta de 0,40% a R\$ 2,54 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,58 o litro. Em Paulínia hidratado estável a R\$ 2,66 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 quarta-feira foi de fortes ajustes de alta, antecipando futuras valorizações no mercado físico. Final de fevereiro em alta de 2,33% a R\$ 2,67, fim de março em alta de 3,55% a R\$ 2,62, final de abril em alta de 2,21% a R\$ 2,56 o litro. Fim de maio em alta de 2,59% a R\$ 2,52. Final de junho em alta de 4,52% a R\$ 2,53 e fim de julho estável a R\$ 2,52 o litro. Fim de agosto em queda de 2,91% a R\$ 2,56 e fim de setembro em queda de 2,64% a R\$ 2,65 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	2,6000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,4191	2,1571
Etanol H/A (2)	-	2,2383
Conversão (VHP) (a)	72,28	69,80
Preço Açúcar VHP (b)	109,71	109,71
Diferença (a/b)	-34,12%	-36,38%
Conversão (Branco)	72,57	70,08
(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)		