

Análise Mercado de Açúcar: Novo dia de ganhos para o açúcar em NY

Rolagem de posições e fundamentos seguem influenciando o rumo dos preços sobre o atual driver em Nova York; Hidratado deve vir a se recuperar mais cedo no Brasil em 2021

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado físico de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais altos sobre o atual driver Março/21 o qual encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,05, em alta de 0,06%. Este ativo deve se manter por poucos dias como driver, devendo perder esta posição ao longo da segunda semana de fevereiro. Atualmente, ainda no pregão da sexta-feira, 04, detinha 337 mil posições em aberto, contra 242 da segunda tela Maio/21. Além da rolagem de posições este ativo conta ainda com pressões negativas vindas da ampliação da oferta da Índia [que já chega a 17,8 milhões de toneladas] junto a uma perspectiva de safra nova abundante tanto no quesito de oferta de cana quando de açúcar no Brasil. O Centro-Sul deve produzir 40 milhões de toneladas na próxima temporada, e o Nordeste 3,5 milhões.

Na Índia apesar da ISMA indicar 30,2 milhões e o USDA 33,7 milhões, a SAFRAS & Mercado estima 35 milhões de toneladas. Um dos dados mais promissores para o mercado no médio prazo vem por parte do etanol. Cresce a percepção de que os problemas atuais com a vacina e o fornecimento de insumos para a mesma devem ser resolvidos antes do esperado. Nisto, a curva futura de preços que se mostrava negativa até junho, tem neutralizando muito a sua inclinação de baixa, devendo se transformar em uma tendência de alta a partir do fim de fevereiro. Até pouco tempo atrás ela tinha uma inclinação de baixa de janeiro e junho e de alta de julho para frente [vide gráfico ao fim desta página].

Os níveis máximos de preços atingem R\$ 2,73 o litro para o hidratado o que deve resultar também em ótimos níveis de margem para o hidratado após os cumprimentos dos contratos de exportação de VHP ao longo da temporada.

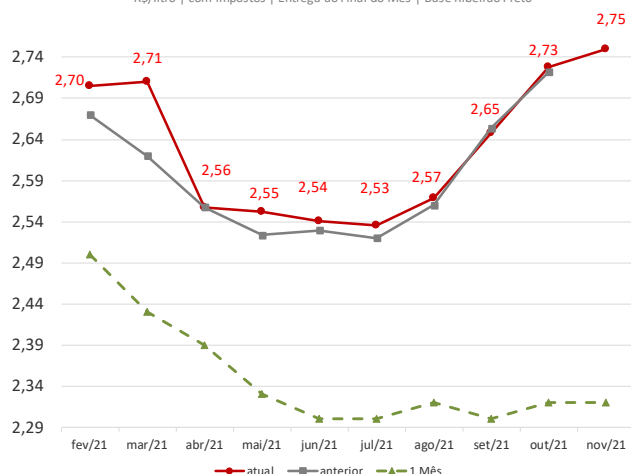
Logo, a produção e carregamento de estoques de hidratado para vendas a partir do fim do terceiro trimestre deste ano se mostram promissoras. Antes mesmo disto, na virada do primeiro para o segundo semestre o cenário já se mostra altamente favorável. É claro que, em margem de preço, isto já existe desde junho do ano passado, a diferença é quanto a escala de demanda que deve voltar aos padrões de antes da crise. Isto contrasta com os dados recentes da ANP que mostram que em 2020 a venda de combustíveis recuou 6% em todo o Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em baixa de 0,95% a R\$ 104,00 [US\$/cents 17,31]. 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 17,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,81].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,65]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,48]. O etanol hidratado se mostrou 24,75% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,07 [PVU] e 24,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 81,71 [US\$/cents 13,60].

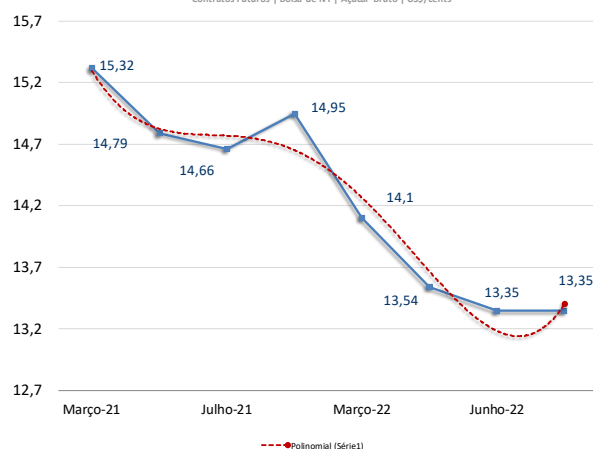
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Paraná	111,00	112,00	20,37	98,00	91,00	68,00
Maringá						
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	20,00	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)						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	107,58	108,42	-0,77	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,72	20,22	-2,47	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	108,18	108,69	-0,47	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21	16,05	16,16	15,82	16,14	16,04	0,06
Maio/21	15,32	15,34	15,12	15,25	15,21	0,72
Julho/21	14,79	14,81	14,62	14,76	14,69	0,68

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	465,40	460,00	466,20	464,00	462,60	0,6
Outubro/20	444,70	440,00	445,90	443,40	441,80	0,65
Dezembro/20	425,60	421,50	426,20	423,60	422,40	0,75

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	119.530	120.560	118.918	119.728	119.725	-0,16
Dow Jones	30.993	31.025	30.738	30.738	30.724	0,88
Standard & Poors	3.863	3.863	3.842	3.837	3.830	0,85

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,4490	5,4570	5,3570	5,3690	1,4900	
Euro/US\$	1,1981	1,2014	1,1981	1,2014	-0,2700	
US\$/Yuan (China)	6,4720	6,4720	6,4624	6,4624	0,1400	

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	-0,95	104,00	3,04	3.036,23	557,21	2.080,00	-2,41	381,72	-2,41	17,31
Açúcar Físico RP/SP	0,00	108,00	3,15	3.153,01	578,64	2.160,00	-1,47	396,40	-1,47	17,98
Etanol Anidro	1,18	77,40	2,58	2.580,00	473,48	1.547,97	-0,31	284,08	-0,31	12,89
Etanol Hidratado	0,38	81,71	2,61	2.610,00	478,99	1.634,27	-1,09	299,92	-1,09	13,60
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	332,63	1.134,91	-1,47	208,28	-1,47	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	2,22	92,02	3,38	3.376,14	619,59	1.840,40	0,72	337,75	0,72	15,32
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	1,19	118,55	3,46	3.461,03	635,17	2.371,01	-0,30	435,13	-0,30	19,74
Açúcar Rússia	-16,80	154,79	4,52	4.519,10	829,34	3.095,86	-18,02	568,15	-18,02	25,77
Açúcar China	24,43	221,18	6,46	6.457,13	1.185,01	4.423,52	22,60	811,80	22,60	36,82

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)				
04/02/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	353,84	337,75	465,40	444,70
Diferencial de Polarização	14,33	13,68	18,85	18,01
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	368,31	351,20	484,25	462,71
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)	342,73	325,61	455,16	433,63
PVU (US\$/saca 50kg)	17,14	16,28	22,76	21,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	93,38	88,71	124,01	118,14
Equivalente Interno (1)	111,49	105,93	148,07	141,06
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)			-0,26	-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%)

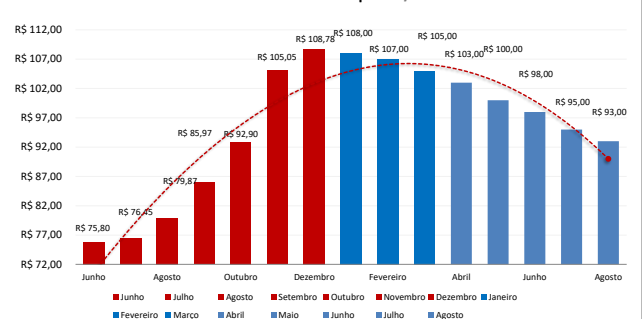
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

4-fev-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	20,00	18,15
Alagoas	108,00	109,00	19,82	17,98
Pernambuco	110,00	111,00	20,19	18,31
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	20,37	18,48
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	1,29	27,5	27,15
Março-21	0,17	28,80	28,75
Março-22	0,55	27,30	27,15
Maio/21	0,17	29,35	29,3
Maio-22	0,37	27,25	27,15
Julho/21	0,03	29,4	29,39
Julho22	0,37	27,25	27,15
Setembro/21	0,51	29,44	29,29

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icmsa 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* 04/02/21						
	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	0,4735	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,56	2,59	0,4698	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,64	2,67	0,4845	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,30	2,31	0,4215	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,25	2,27	0,4134	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,35	2,37	0,4312	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,58	2,60	0,4735	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,61	2,63	0,4790	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

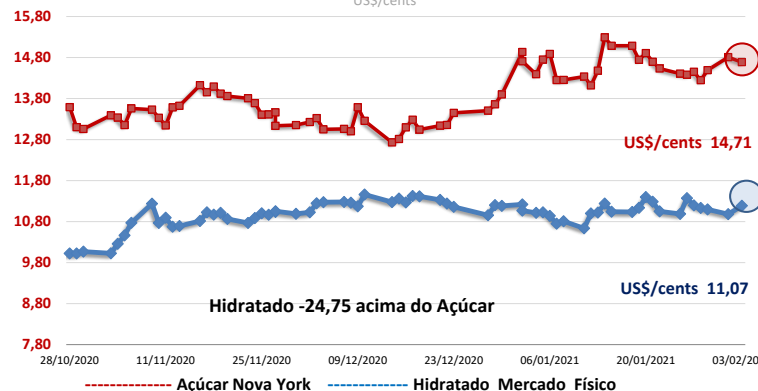
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual		US\$	1 Sem	var.	entre 25/01 e 29/01
						1 mês (R\$) 1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,1272	0,3917	2,0744	2,55	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,4356	0,4485	2,4205	0,62	2,0754	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. (%)			
Paulínia/SP	2.205,50	2.207,00	-0,07			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		COMPRA	
	R\$		R\$		R\$	
Alagoas	2,85		2,90		2,95	
Anidro Combustível	2,46		2,49		2,63	
Hidratado Combustível						
Pernambuco						
Anidro Combustível	2,80		2,85		2,90	
Hidratado Combustível	2,58		2,63		2,66	
Goiás	Anidro Int.		Anidro Ext.		Hidratado Int.	
	2,55		2,65		2,69	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/02/21					
	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	56,27	55,30	56,58	55,96	1,04
Fevereiro/21	56,10	55,16	56,41	55,80	1,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,6452	1,6244	1,6615	1,6486	-0,20
Janeiro/21	1,7444	1,7219	1,7553	1,7427	0,09
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	58,83	58,04	59,04	58,46	0,63
Fevereiro/21	58,56	57,80	58,75	58,17	0,67

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 quinta-feira marcada por preços fortemente mais altos na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. Ganhos iniciais já podiam ser vistos no final da quarta-feira, mas acabaram efetivamente se consolidando na quinta, dia 04. O mercado comprador tem se mostrado mais forte ao mesmo tempo em que as usinas têm elevado as suas pedidas de preço. A SAFRAS & Mercado já havia alertado este movimento em reportes anteriores através do comportamento da curva futura de preços, a qual, segue com novas inclinações de alta, indicando que os avanços vistos até o momento tendem a prosseguir.

Muitos são os fundamentos para os recentes ganhos. O mais à vista é a expectativa de rápida resolução dos problemas logísticos de distribuição da vacina e operacionais com o fornecimento de insumos. Além disto pesa muito no mercado o nível elevado de fixação de VHP por parte das usinas para a safra nova que vai começar 2021/22 [em 26 milhões de toneladas – ante uma expectativa de exportação de 34 milhões] e para a posterior 2022/23, que já se encontra em 13,5 milhões de toneladas [ante uma expectativa de exportação de 32 milhões de toneladas]. Neste meio tempo, um dos poucos vetores de pressão de baixa deve ser a pressão de tancagem no início da próxima safra, visto que demanda interna ainda não se recuperou efetivamente, embora os sinais indiquem que este processo deve ser mais rápido.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,38% 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 em alta de 1,18% 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 em alta de 0,38% a R\$ 2,61 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,65. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,79% a R\$ 2,56 o litro. Embarques ao Nordeste em alta de 0,78% a R\$ 2,58 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 0,75% a R\$ 2,69 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro.

Anidro para fora do estado em alta de 1,92% a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,68 o litro, enquanto que, para dentro do estado em alta de 2,00% a R\$ 2,55 com usinas tentando vender a R\$ 2,58. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,39% 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 em alta 1,98% a R\$ 2,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,79% a R\$ 2,56 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,60 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 0,38% 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 de alta, em linha com os recentes avanços no mercado físico. Final de fevereiro em alta de 0,46% a R\$ 2,68, fim de março em alta de 2,59% a R\$ 2,69, final de abril estável a R\$ 2,56 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,52. Final de junho estável a R\$ 2,53 e fim de julho em alta de 1,38% a R\$ 2,55 o litro. Fim de agosto em queda de 0,57% a R\$ 2,57 e fim de setembro estável a R\$ 2,65 o litro. Fim de outubro estável a R\$ 2,72 e fim de novembro firme a R\$ 2,73 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)	111,49	111,49
Diferença (a/b)	-34,37%	-37,14%
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)		