

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue petróleo e recua em NY

Estimativa de déficit da OIA ampliada de 3,5 para 4,782 milhões de toneladas é ignorada pelos futuros em Nova York que seguem acompanhando a indefinição com a política de preços da gasolina no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver da bolsa de Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,45 em baixa de 2,31%. O mercado seguiu dentro de seu padrão de negatividade visto desde a terça-feira anterior, dia 23, quando muitos agentes optaram por sair aos poucos dos futuros de açúcar diante do episódio da crise da Petrobras, que ainda mantém em forte tom de indefinição a questão da paridade internacional sobre os preços dos combustíveis fósseis na estatal. Apesar das usinas seguirem firmes nas ampliações graduais de suas pedidas de preços, o mercado sabe que, se prolongada por muito tempo, esta questão da defasagem frente aos preços externos pode levar ao mercado de etanol à uma nova crise interna.

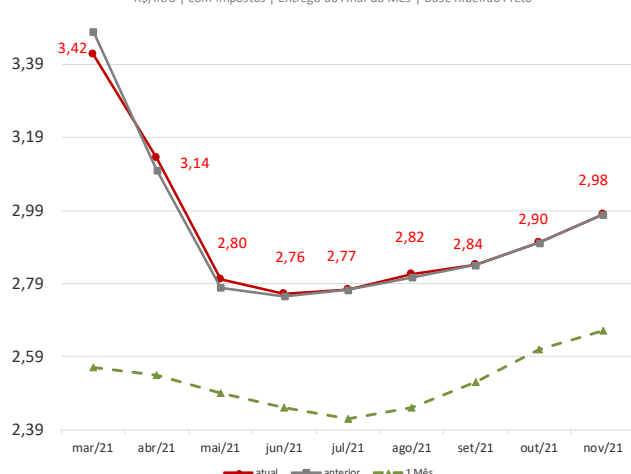
Por outro lado esta é uma questão de médio a longo prazo. No curto ainda há espaço para novos ajustes de alta, visto que o presidente demissionário da Petrobras deve se manter no cargo ainda até fim de março. Neste intervalo de 30 dias a SAFRAS & Mercado alerta que um novo ajuste de alta ao redor de 10% deve ser vista sobre os preços da gasolina e na faixa dos 15% no diesel. É importante observar que tanto o Brent em Londres quanto o dólar acumulam importantes valorizações desde o mais recente ajuste nos fósseis. Outro ponto importante que a SAFRAS & Mercado alerta é que o timing do risco logístico tem se complicado para o açúcar.

Ao mesmo tempo em que a safra de cana começa a ser antecipada no Centro-Sul [em linha com os dados vistos no mais recente relatório da Unica] a colheita da safra nova de soja se desenvolve em caminho oposto, com atraso, em função do clima. Logo, no momento de intensificação dos embarques de VHP em Santos a partir de abril, a soja também estará “na estrada”, competindo tanto pelos fretes rodoviários quanto marítimos ou pelo tempo de operacionalização dos terminais em Santos. Tudo isto deverá representar um ruído extra ao mercado, principalmente em Nova York que assimilará uma pressão de alta frente aos embarques iniciais dos primeiros carregamentos de VHP do Brasil da safra nova podendo se deslocar aos US\$/cents 18,00 cents.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,49]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 110,00 [US\$/cents 17,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 109,00 [US\$/cents 17,65]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 109,00 [US\$/cents 17,65]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,49]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,49]. O etanol hidratado se mostrou 4,54% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,44 [PVU] e 1,81% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,88 [US\$/cents 17,49].

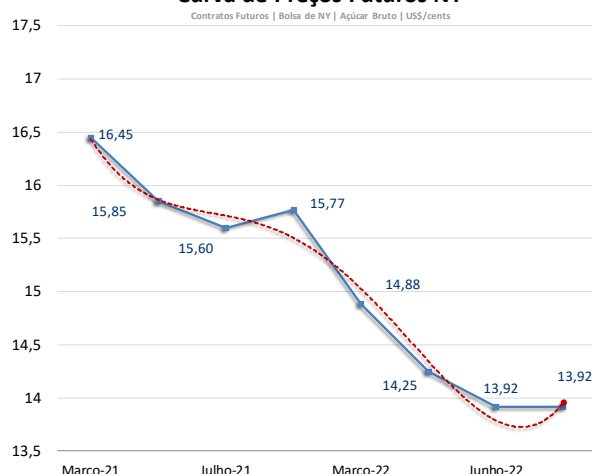
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							26-fev-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	113,00	114,00	20,17	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	110,00	112,00	19,64	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	109,00	110,00	19,46	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	111,00	112,00	19,81	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)							26-fev-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	109,26	109,86	-0,55	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,58	19,95	-1,85	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	109,87	109,97	-0,08	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							26-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/21	17,53	17,78	17,32	17,78	17,84	-1,73	
Maio/21	16,45	16,82	16,41	16,82	16,84	-2,31	
Julho/21	15,85	16,23	15,83	16,23	16,24	-2,40	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							26-fev-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	455,10	454,50	465,40	465,00	468,00	-2,75	
Outubro/20	441,00	440,50	450,80	450,00	453,00	-2,64	
Dezembro/20	431,10	430,50	439,30	438,70	441,70	-2,39	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	110.256	113.466	110.143	112.260	112.256	-1,78	
Dow Jones	31.188	31.451	30.911	31.401	31.402	-0,68	
Standard & Poors	3.830	3.860	3.790	3.840	3.829	0,01	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6020	5,6090	5,4920	5,5440	1,6500		
Euro/US\$	1,2141	1,2225	1,2141	1,2225	-0,6800		
US\$/Yuan (China)	6,4773	6,4773	6,4557	6,4557	0,3300		

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	0,00	108,00	3,15	3.153,01	562,84	2.160,00	-1,62	385,58	-1,62	17,49
Açúcar Físico RP/SP	0,00	110,00	3,21	3.211,40	573,26	2.200,00	-1,62	392,72	-1,62	17,81
Etanol Anidro	1,59	96,00	3,20	3.200,00	571,22	1.919,96	-0,06	342,73	-0,06	15,55
Etanol Hidratado	2,99	108,01	3,45	3.450,00	615,85	2.160,24	1,31	385,62	1,31	17,49
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	323,55	1.134,91	-1,62	202,59	-1,62	9,19
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	-0,70	101,58	3,73	3.726,95	665,29	2.031,63	-2,32	362,66	-2,32	16,45
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	-1,61	117,41	3,43	3.427,79	611,89	2.348,24	-3,21	419,18	-3,21	19,01
Açúcar Rússia	1,61	174,15	5,08	5.084,28	907,58	3.483,04	-0,04	621,75	-0,04	28,20
Açúcar China	-0,08	232,78	6,80	6.795,87	1.213,11	4.655,58	-1,70	831,06	-1,70	37,70

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)				
26/02/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/21	Maio/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	386,47	362,66	455,10	441,00
Diferencial de Polarização	15,65	14,69	18,43	17,86
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	402,26	377,12	473,53	458,86
Frete usina porto	14,67	14,67	14,67	14,67
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	377,09	351,95	444,86	430,19
PVU (US\$/saca 50kg)	18,85	17,60	22,24	21,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	105,62	98,58	124,60	120,50
Equivalente Interno (1)	126,12	117,71	148,78	143,88
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			110	110
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			111,7	111,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-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

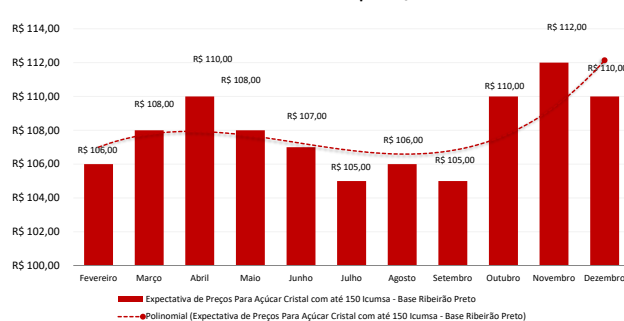
26-fev-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	109,00	110,00	19,46	17,65
Alagoas	108,00	109,00	19,28	17,49
Pernambuco	110,00	111,00	19,64	17,81
Rio Grande do Norte	111,00	112,00	19,81	17,98
Pará/Belém**	121,86	122,86	102,99	34,17

** 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	0,22	27,6	27,54
Março-21	#VALOR!	NA	NA
Março-22	0,04	27,55	27,54
Maio/21	0,00	29,95	29,95
Maio-22	0,04	27,55	27,54
Julho/21	0,67	29,95	29,95
Julho22	0,00	27,55	27,55
Setembro/21	0,67	29,95	29,95

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* 26/02/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5712	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5677	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5819	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,99	3,00	0,5339	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,99	3,01	0,5341	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,12	3,14	0,5577	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5712	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,40	3,42	0,6069	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

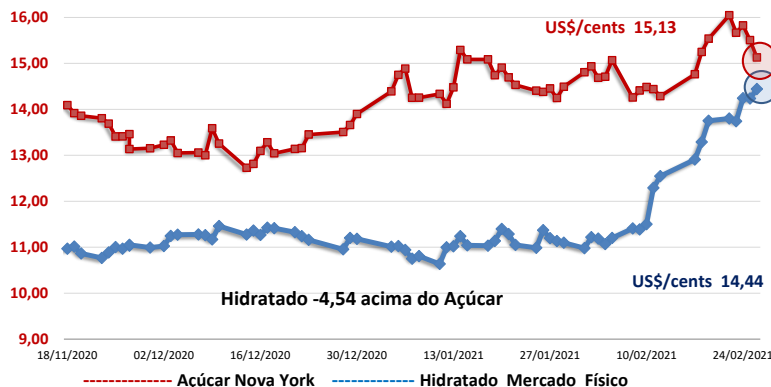
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
			entre 22/02 e 26/02			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,7100	0,4943	2,5268	7,25	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,9295	0,5343	2,7649	5,95	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,7322	0,4983	2,5178	8,52	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			8,10%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínea/SP	2.884,50	2.808,00	2,72			
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	
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	3,10	3,10	3,50	3,30	3,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/02/21					
	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	61,63	61,34	63,57	63,46	-2,99
Fevereiro/21	61,37	61,04	63,24	63,17	-2,92
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,8770	1,8666	1,8979	1,8923	-0,80
Janeiro/21	1,9497	1,9429	1,9894	1,9764	-1,35
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	64,48	64,25	66,05	66,11	-2,46
Fevereiro/21	63,80	63,56	65,37	65,48	-2,56

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 sexta-feira de preços mais altos entre as usinas nas principais regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda se mostrou muito fraca pelo lado das distribuidoras com o dia sendo marcado pela grande ausência de negociações fechadas em grandes volumes. Salvo vendas muito pontuais, voltadas a compras de curto prazo, o mercado acabou se mostrando esvaziado, mas com as usinas sustentando firmas as marcas de preços recentemente alcançadas.

A SAFRAS & Mercado alerta que ainda há margem para, ao menos, mais um ajuste de alta na gasolina ainda dentro da presidência de Castelo Branco na Petrobras, que fica até o fim de março. Dada a proporção de alta do Brent em Londres e do dólar frente ao real nos últimos dias, mesmo com os descontos de curto prazo, é esperado ganhos de mais 10% na gasolina e de mais 15% no diesel. Depois daí a situação se complica tanto pela entrada do novo presidente quanto pela pressão de início da safra nova que tem sido antecipada em várias usinas do Centro-Sul.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,99% a R\$ 3,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,38 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 1,59% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,49% a R\$ 3,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,45. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,30 o litro. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,55 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 alta de 2,99% a R\$ 3,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. Anidro no mesmo estado em alta de 3,23% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,42% a R\$ 3,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 4,41% a R\$ 3,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por ajustes predominantes de alta. Fim de março em baixa de 1,79% a R\$ 3,42, final de abril em alta de 1,10% a R\$ 3,14 o litro. Fim de maio em alta de 0,82% a R\$ 2,80. Final de junho estável a R\$ 2,76 e fim de julho estável a R\$ 2,77 o litro. Fim de agosto em alta de 0,30% a R\$ 2,82 e fim de setembro estável a R\$ 2,84 o litro. Fim de outubro estável a R\$ 2,90 e fim de novembro estável a R\$ 2,98 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	3,2000	3,4500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0691	2,9051
Etanol H/A (2)	-	3,0145
Conversão (VHP) (a)	91,70	94,00
Preço Açúcar VHP (b)	126,12	126,12
Diferença (a/b)	-27,29%	-25,47%
Conversão (Branco)	92,07	94,38
(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)		