

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em sua tendência negativa com os fundamentos

Movimentos de Maio/21 seguem negativos se alinhando as suas médias históricas com a antecipação e a entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil. Petróleo em queda deve reforçar movimento

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/21 que encerrou o dia negociado em queda de 1,77% a US\$/cents 14,92. Este ativo ainda segue com sua inclinação negativa em função da entrada e da antecipação da safra nova 2021/22 no Centro-Sul do Brasil. Ao mesmo tempo em que a Índia amplia as suas negociações e exportações com o avanço de sua safra local, o Centro-Sul antecipa sua atividade desde fevereiro, com os dados de março ganhando mais força [em linha com a antecipação feita pela SAFRAS & Mercado] deixando que o mês de abril seja apenas um início "oficial" do calendário o qual deve ser marcado pelo salto produtivo de 8 a 10 milhões de toneladas de cana processadas no período.

Outro vetor que reforça o padrão negativo é o petróleo que deve apresentar descontos ao longo da semana em função da liberação do Canal de Suez. Já na segunda-feira circulava no mercado a notícia de que o navio já não estava mais encalhado e estava sendo retirado. Logo o risco de curto prazo sobre o petróleo já no início da última semana de março não mais existia. Neste contexto um petróleo em baixa é mais um vetor de queda nos mercados de derivativos como um todo, visto que o movimento de queda tende a contaminar outros mercados como é o caso do açúcar. Além disso temos uma percepção do risco do agravamento de uma terceira onda na Europa, o que mantém a pressão de baixa no mercado de petróleo e também no de açúcar. De volta ao Centro-Sul do Brasil temos um mercado em que a safra nova antecipada tende a se mostrar volumosa. É iniciada a construção de uma narrativa de mercado que

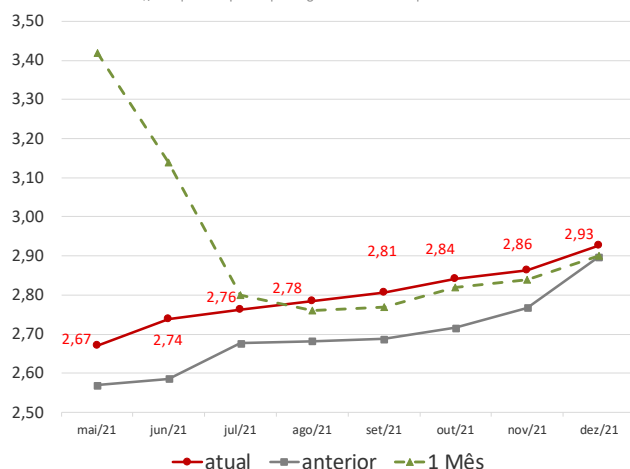
coloca a próxima temporada sob viés de baixa em termos de oferta de cana. Porém a SAFRA & Mercado tem evitado realizar ajustes de baixa em suas estimativas feitas ainda em janeiro de 2021. Isto porque as condições da última entressafra têm sido favoráveis ao desenvolvimento dos canaviais, com chuvas regulares entre novembro a fevereiro. Antes disto entre junho a outubro do ano passado as chuvas de fato se mostraram mais baixas. Porém aquela era uma estação de baixa temporada de chuvas, em linha com a sazonalidade do período. Esta queda no volume de chuvas beneficiou o andamento rápido da colheita da safra de até então e o déficit hídrico fora compensado com irrigação mecanizada.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 16,52]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 108,00 [US\$/cents 16,99]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 16,83]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 16,83].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 16,67]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 16,52]. O etanol hidratado se mostrou 18,56% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,31 [PVU] e 18,83% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 87,66 [US\$/cents 13,70].

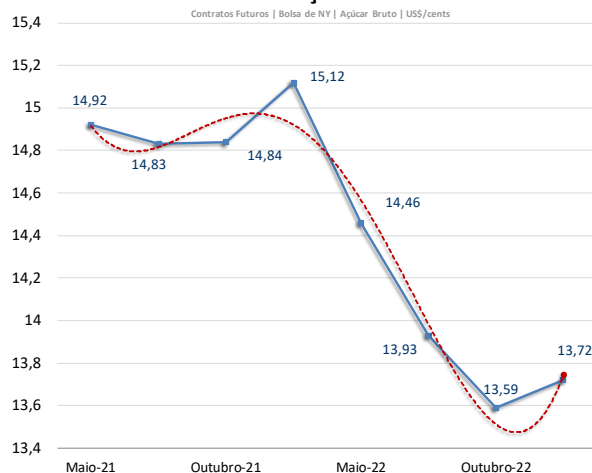
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						29-mar-21
Região/Estado	Comprac Vendedor Atual		1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	111,00	112,00	19,25	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	18,73	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	107,00	108,00	18,55	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	18,90	96,00	89,00	66,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)						29-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	108,12	108,19	-0,06	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	18,75	18,33	2,29	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,54	107,66	-0,11	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						29-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	14,92	15,16	14,84	15,13	15,19	-1,77
Julho/21	14,83	15,00	14,78	14,98	15,02	-1,26
Outubro/21	14,84	14,96	14,79	14,94	14,97	-0,86

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						29-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	431,10	429,30	437,30	436,00	437,10	-1,37
Agosto/21	424,70	423,20	428,90	428,10	428,60	-0,9
Outubro/21	416,50	415,00	420,00	420,00	419,70	-0,76

ÍNDICES						29-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	115.275	115.553	114.096	114.776	114.781	0,43
Dow Jones	33.171	33.259	32.905	33.088	33.073	0,30
Standard & Poors	3.979	3.982	3.945	3.969	3.975	0,11

CÂMBIO						29-mar-21
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,7670	5,8060	5,7370	5,7590	0,4700	
Euro/US\$	1,1780	1,1800	1,1780	1,1800	-0,1600	
US\$/Yuan (China)	6,5716	6,5716	6,5418	6,5418	0,4500	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
29/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Maio/21	Agosto/21
Bolsa*	328,93	326,95	431,10	424,70
Diferencial de Polarização	13,32	13,24	17,46	17,20
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	342,39	339,96	448,56	441,90
Frete usina porto	14,25	14,25	14,25	14,25
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	317,64	315,21	420,31	413,65
PVU (US\$/saca 50kg)	15,88	15,76	21,02	20,68
PVU (R\$/saca 50kg)**	91,59	90,89	121,20	119,28
Equivalente Interno (1)	109,36	108,53	144,71	142,42
Preço Cristal (lcsmsa 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	-0,23

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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos				
29-mar-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,25	17,46
Alagoas	110,00	111,00	19,07	17,30
Pernambuco	113,00	114,00	19,59	17,78
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	19,77	17,93
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%

### Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

segunda-feira, 29 de março de 2021									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	105,00	3,07	3.065,42	531,55	2.100,00	-0,40	364,14	-0,40 16,52
Açúcar Físico RP/SP	0,00	108,00	3,15	3.153,01	546,73	2.160,00	-0,40	374,54	-0,40 16,99
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	473,38	1.637,97	-0,40	284,02	-0,40 12,88
Etanol Hidratado	2,56	87,66	2,80	2.800,00	485,52	1.753,24	2,16	304,01	2,16 13,79
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	314,29	1.134,91	-0,40	196,79	-0,40 8,93
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	-0,87	94,28	3,46	3.458,88	599,77	1.885,50	-1,26	326,95	-1,26 14,83
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	0,26	125,23	3,66	3.655,98	633,95	2.504,57	-0,14	434,29	-0,14 19,70
Açúcar Rússia	0,10	185,35	5,41	5.411,31	938,32	3.707,07	-0,30	642,81	-0,30 29,16
Açúcar China	-0,07	231,76	6,77	6.766,26	1.173,27	4.635,29	-0,47	803,76	-0,47 36,46

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

### US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Janeiro-22	0,00	28	28,00
Março-21	#VALOR!	NA	NA
Março-22	0,00	28,00	28
Maio/21	0,00	30,80	30,8
Maio-22	0,00	28	28
Julho/21	0,00	30,75	30,75
Julho22	0,00	28	28
Setembro/21	0,00	30,75	30,75

### 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		

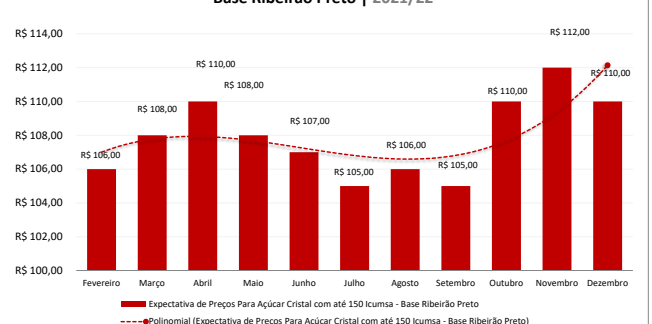
### Prêmios Cristal 150 lcsmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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 lcsmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

### Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcsmsa 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* 29/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,4734	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,4699	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,4838	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,43	2,44	0,4209	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,42	2,44	0,4196	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,46	2,48	0,4273	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,73	2,75	0,4734	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,4855	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

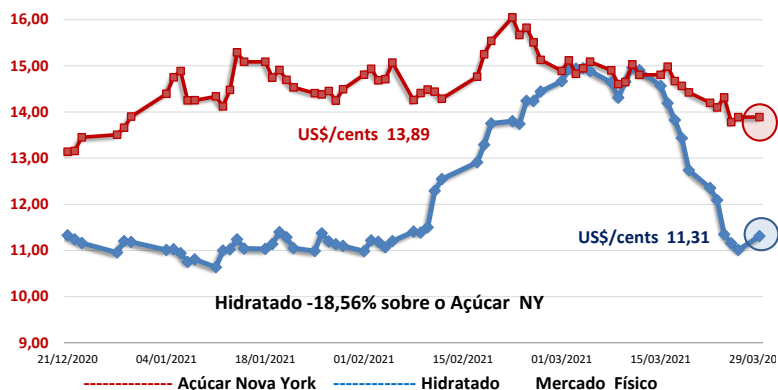
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 22/03 e 26/03	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo			2,74		
Hidratado Combustível [1]	2.3071	0,4112	2.9841	-22,69	
Anidro Combustível [2]	2.5096	0,4473	2.8544	-12,08	
Outros Fins Hidratado	2.5122	0,4478	2.9903	-15,99	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,78%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.340,50	2.302,50	1,65		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,40	3,42
Hidratado Combustível	3,30	3,33	Hidratado	3,30	3,32
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,40	3,45	Anidro	3,40	3,45
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,30	3,33
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
	2,75	2,83	2,95	2,80	2,80

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
29/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/21	1,885				0,00
Maio/21	1,850				-1,33
Junho/21	1,836				-1,34

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Maio/21	61,58	59,41	61,77	60,93	1,00
Junho/21	61,56	59,42	61,74	60,94	0,98
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Abril/21	2,0011	1,9506	2,0011	1,9673	1,71
Maio/21	2,0095	1,9522	2,0098	1,9709	1,95
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Maio/21	64,99	63,01	65,34	64,43	0,86
Junho/21	64,43	62,55	64,80	63,95	0,75

### 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 de estáveis a mais altos. Em um primeiro momento a queda livre dos preços dava sinais de desaceleração desde a quinta-feira passada, e foi efetivada ainda na sexta-feira anterior em algumas praças. Mesmo assim o cenário ainda está longe de uma recuperação, visto que a maioria dos indicadores mostra uma fragilidade da demanda interna que, junto com a oferta em alta, é o pivô da atual inflexão de baixa vigente no mercado físico. Um destes indicadores é a competitividade do hidratado frente a gasolina nas bombas.

Neste contexto os dados mais recentes da ANP relativos a semana anterior mostram uma redução dos níveis de saturação anteriores existentes, mas ainda sim a paridade estar efetivamente válida nos estados brasileiros. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que somente em abril este vetor seja forte o suficiente para gerar uma demanda espontânea ao etanol. Em MG a paridade saiu de 73,1% para 73,6% entre a semana retrasada e a passada. Já em GO ela acabou recuando de 75,3% para 71,9%. Em SP a relação saiu de 74,9% para 72,6% enquanto que no MT ela saiu de 74,2% para 73,3%. No MS saiu de 75,4% para 74,8% e no PR de 78,5% para 76,2%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,56% a R\$ 2,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,75 o litro. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70 o litro. No Paraná hidratado em alta de 2,56% a R\$ 2,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,75. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 5,66% a R\$ 2,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,75. Hidratado para dentro do estado em alta de 8,06% a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,90.

Anidro para dentro do estado estável a R\$ 2,75 com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,70, para fora do estado estável a R\$ 2,83 o litro, com usinas com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,89% a R\$ 2,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Anidro no mesmo estado em queda de 1,10% a R\$ 2,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,65. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,55% a R\$ 2,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,75. Em Paulínia hidratado em alta de 1,82% a R\$ 2,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,83 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,78.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por ajustes importantes de alta. Fim de maio em alta de 3,29% a R\$ 2,67. Final de junho em alta de 2,33% a R\$ 2,74 e fim de julho em alta de 2,96% a R\$ 2,76 o litro. Fim de agosto em alta de 3,58% a R\$ 2,78 e fim de setembro alta de 3,34% a R\$ 2,81 o litro. Fim de outubro em alta de 2,66% a R\$ 2,84, fim de novembro em baixa 1,17% a R\$ 2,86 o litro e fim de dezembro em queda de 0,58% a R\$ 2,93 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	2,7300	2,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,5991	2,3331
Etanol H/A (2)	-	2,4210
Conversão (VHP) (a)	77,66	75,49
Preço Açúcar VHP (b)	109,36	109,36
Diferença (a/b)	-28,99%	-30,97%
Conversão (Branco)	77,97	75,79
(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)		