

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue em baixa em Nova York sob pressão de safra

Movimentos do mercado externo refletem sazonalidade do período; Cristal 150 lcumsa segue firme no Centro-Sul em meio a perspectivas de baixa oferta mesmo com início da safra nova na região

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços estáveis sobre o atual driver Maio/21 na bolsa de Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 14,92. O mercado de modo geral está em um clássico movimento de baixa em função do início da antecipação da safra nova da principal região do maior produtor internacional da commodity, o Centro-Sul do Brasil. Não a toa que o driver tem buscado oscilar abaixo da sua média móvel exponencial de 100 dias, conforme foi alertado pela SAFRAS & Mercado. Neste sentido o mercado já opera sob poucas novidades no curto a médio prazo. De modo geral a safra já começou ainda em fevereiro quando 1 milhão de toneladas de cana foram processadas.

De modo simplificado o *modus operandi* da safra nova já começou, com as usinas moendo cana em grande quantidade [de 4 a 6 milhões de toneladas esperadas para março e de 8 a 10 toneladas esperadas para abril] com grande foco nos embarques de VHP fixados desde junho do ano passado e que ainda em janeiro se encontravam em 28 milhões de toneladas. A título de comparação, a safra 2022/23 já se encontra com mais de 50% de sua expectativa de exportação de 34 milhões de toneladas fixadas. Logo, o que não falta é VHP para embarcar ao longo desta e da próxima safra. Novamente é aí que se encontra o risco logístico de curto prazo. Isto porque os embarques da soja ainda estão no radar e a questão pode vir a se agravar entre abril e maio. Porém,

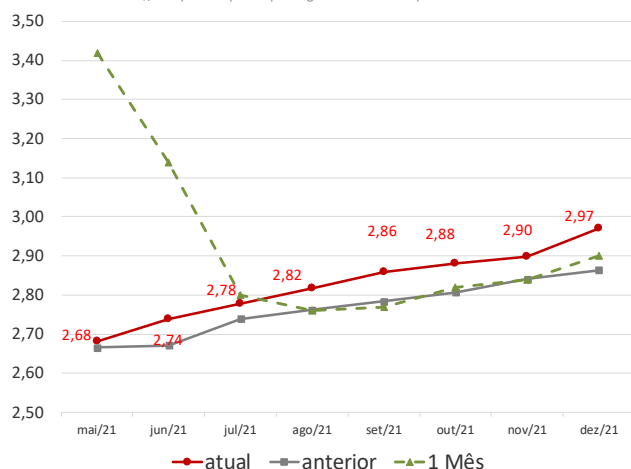
caso tudo dê certo na parte logística, este risco não mais existirá com os preços sem suporte para novos avanços. Na outra ponta temos uma situação muito confortável ao açúcar cristal com até 150 lcumsa que tem se mantido firme na faixa de R\$ 108,00 de modo a sustentar mínimas em R\$ 106 a saca de 50 kg nos momentos de mínima. Isto se deve ao elevado tom exportador do VHP e de atendimento da demanda interna de hidratado, além do anidro claro, que compõe quase 30% da gasolina, sobrando pouco espaço para o cristal na disponibilidade de oferta mesmo com a entrada da safra nova.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em queda de 1,90% a R\$ 103,00 [US\$/cents 16,23]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,85% a R\$ 106,00 [US\$/cents 16,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 105,00 [US\$/cents 16,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 105,00 [US\$/cents 16,54].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 16,39]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 103,00 [US\$/cents 16,23]. O etanol hidratado se mostrou 16,22% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,41 [PVU] e 16,41% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 88,60 [US\$/cents 13,96].

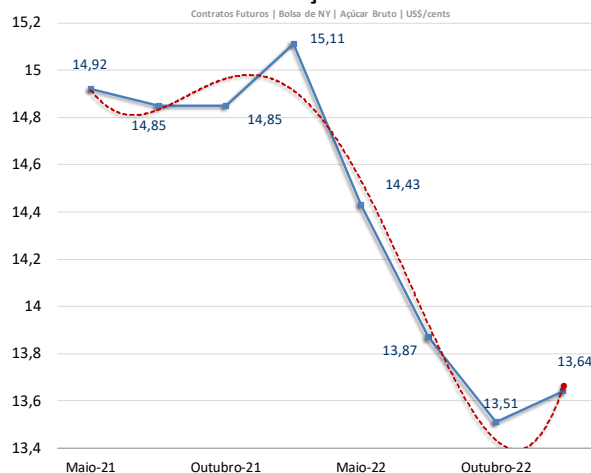
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						30-mar-21
Região/Estado	Comprac Vendedor Atual		1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	109,00	110,00	18,93	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	106,00	108,00	18,41	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	105,00	106,00	18,24	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	107,00	108,00	18,58	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)						30-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	106,81	108,12	-1,21	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	18,59	18,75	-0,85	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,71	107,54	0,15	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						30-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	14,92	15,14	14,87	15,00	14,92	0,00
Julho/21	14,85	15,01	14,80	14,88	14,83	0,13
Outubro/21	14,85	14,99	14,80	14,85	14,84	0,06

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						30-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	429,80	428,00	434,50	434,20	431,10	-0,3
Agosto/21	424,20	422,80	428,00	425,10	424,70	-0,11
Outubro/21	417,20	415,90	420,00	417,40	416,50	0,16

ÍNDICES						30-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	116.850	117.090	114.999	115.414	115.419	1,23
Dow Jones	33.067	33.171	32.989	33.128	33.171	-0,31
Standard & Poors	3.963	3.968	3.944	3.963	3.971	-0,20

CÂMBIO						30-mar-21
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,7580	5,8030	5,7230	5,7820	-0,1500	
Euro/US\$	1,1725	1,1780	1,1725	1,1780	-0,4600	
US\$/Yuan (China)	6,5724	6,5724	6,5716	6,5716	0,0100	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
30/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Maio/21	Agosto/21
Bolsa*	328,93	327,39	429,80	424,20
Diferencial de Polarização	13,32	13,26	17,41	17,18
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	342,39	340,42	447,21	441,38
Frete usina porto	14,28	14,28	14,28	14,28
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	317,62	315,64	418,93	413,10
PVU (US\$/saca 50kg)	15,88	15,78	20,95	20,66
PVU (R\$/saca 50kg)**	91,44	90,87	120,61	118,93
Equivalente Interno (1)	109,18	108,51	144,01	142,01
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			106	106
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			107,7	107,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,24

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				
30-mar-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,28	17,49
Alagoas	110,00	111,00	19,10	17,33
Pernambuco	113,00	114,00	19,62	17,80
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	19,80	17,96
Pará/Belém**	117,76	118,76	99,53	33,02

** 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

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/MP		US\$/MP		R\$/Ton		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	-1,90		103,00	3,01	3.007,04	522,24	2.060,00	-1,75	357,76	-1,75	16,23									
Açúcar Físico RP/SP	-1,85		106,00	3,09	3.094,62	537,45	2.120,00	-1,70	368,18	-1,70	16,70									
Etanol Anidro	0,00		81,90	2,73	2.730,00	474,12	1.637,97	0,16	284,47	0,16	12,90									
Etanol Hidratado	1,07		88,60	2,83	2.830,00	491,49	1.772,02	1,23	307,75	1,23	13,96									
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	314,78	1.134,91	0,16	197,10	0,16	8,94									
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	-0,02		94,26	3,46	3.458,14	600,58	1.885,10	0,13	327,39	0,13	14,85									
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	-2,35		122,28	3,57	3.569,97	620,00	2.445,64	-2,20	424,74	-2,20	19,27									
Açúcar Rússia	-0,71		184,03	5,37	5.372,78	933,10	3.680,67	-0,56	639,23	-0,56	28,99									
Açúcar China	-0,19		231,33	6,75	6.753,60	1.172,91	4.626,62	-0,03	803,51	-0,03	36,45									

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	0,16	30,85	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		

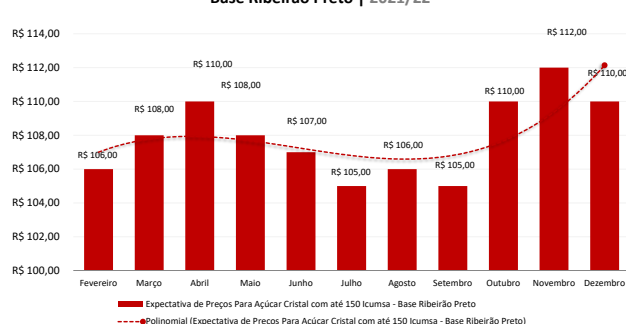
Prêmios Cristal 150 lcsmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 30/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,4741	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,4706	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,4845	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,45	2,46	0,4261	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,45	2,47	0,4249	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,53	2,55	0,4402	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,4741	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,80	2,82	0,4863	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

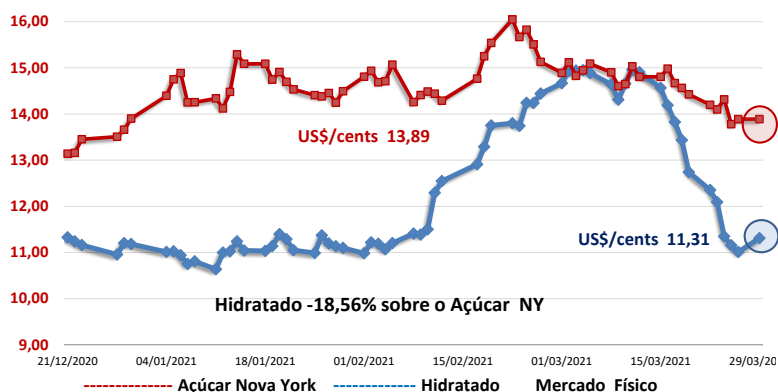
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,3071	0,4112	2,9841	-22,69
Anidro Combustível [2]	2,5096	0,4473	2,8544	-12,08
Outros Fins Hidratado	2,5122	0,4478	2,9903	-15,99
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.387,50	2.340,50	2,01	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,40
Hidratado Combustível	3,30	3,33	Hidratado	3,30
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,40	3,45	Anidro	3,40
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,30
Goiás				
Anidro Int.	2,75	2,83	Anidro Ext.	2,98
Hidratado Int.			Hidratado Ext. SP MG	2,90
				2,90

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
30/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/21	1,885				0,00
Maio/21	1,825				-1,35
Junho/21	1,811				-1,36

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/21	60,46	59,94	62,27	61,96	-1,78
Junho/21	60,46	59,95	62,22	61,92	-1,73
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/21	1,9850	1,9575	2,0179	1,9952	-0,51
Maio/21	1,9929	1,9620	2,0254	2,0009	-0,40
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/21	64,05	63,50	65,39	64,92	-1,34
Junho/21	63,51	62,98	64,81	64,37	-1,33

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 terça-feira marcada por preços de estáveis a mais altos na maioria das regiões produtoras. Especulações de que a safra nova 2021/22 tende a ser menor ajudam a fundamentar parte dos ganhos. Além disso algumas usinas acabaram retendo parte da oferta frente a uma postura de maior presença das distribuidoras na ponta compradora. Estas tem buscado a recomposição de seus estoques de curto prazo frente as quedas das últimas semanas. Era sabido que as distribuidoras deveriam entrar no mercado em algum momento da virada do mês, visto que estas seguraram a sua demanda o máximo possível com o objetivo de forçar ainda mais as quedas que até então se observavam. Porém, agora o cenário mudou com o advento da possibilidade de uma safra nova menor do que o esperado por parte de maior parte dos agentes de mercado.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,07% a R\$ 2,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,80 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 estável 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 3,57% a R\$ 2,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,85. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,02% a R\$ 2,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,95.

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 1,85% a R\$ 2,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,65. Anidro no mesmo estado estável 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 alta de 1,87% a R\$ 2,73 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 2,86% a R\$ 2,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,85.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por preços levemente mais altos. Fim de maio em alta de 0,42% a R\$ 2,68. Final de junho em estável a R\$ 2,74 e fim de julho em alta de 0,62% a R\$ 2,78 o litro. Fim de agosto em alta de 1,22% a R\$ 2,82 e fim de setembro em alta de 1,82% a R\$ 2,86 o litro. Fim de outubro em alta de 1,40% a R\$ 2,88, fim de novembro em alta 1,19% a R\$ 2,90 o litro e fim de dezembro em alta de 1,55% a R\$ 2,97 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	2,8300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,5991	2,3595
Etanol H/A (2)	-	2,4484
Conversão (VHP) (a)	77,66	76,35
Preço Açúcar VHP (b)	109,18	109,18
Diferença (a/b)	-28,87%	-30,08%
Conversão (Branco)	77,97	76,65
(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)		