

Análise Mercado de Açúcar: Queda no petróleo reforça pressão no açúcar em NY

Hidratado no mercado físico também recua forte com entrada antecipada da safra nova com recuo na demanda interna; Cristal 150 lcumsa no físico firme acima de R\$ 105 com oferta curta em fim de entressafra

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 15,76 em baixa de 0,81%. Com os atuais e contínuos movimentos de baixa, uma queda a US\$/cents 15,10 é um direcionamento claro, ainda mais quando lembramos que está para entrar a safra nova 2020/21 do Centro-Sul do Brasil. Porém um claro contrapeso nesta questão é o risco logístico que temos abordado neste espaço desde o início de março. Além disso, a redução da presença da Índia no mercado também tende a desacelerar as perdas.

Um dos vetores de curto prazo que tem ajudado a reforçar o tom negativo do dia é a queda no petróleo junto a um posicionamento negativo do mercado acionário norte americano como um todo na sexta-feira. Ainda assim, estes movimentos corretivos tendem a enfrentar o atraso dos embarques brasileiros nos próximos dois meses como uma resposta dos fundamentos aos vetores externos e macroeconômicos. Por outro lado, existe um espaço de tempo de 30 a 40 dias antes deste risco logístico se tornar realidade. O Centro-Sul mal iniciou a sua colheita e a soja sequer atingiu a sua metade, com estados ainda em 5% de progresso.

Isto pode abrir margem para influências de outros mercados, como é o caso do petróleo que temos visto ao longo desta terceira semana de março. Na outra ponta o forte nível de baixa dos preços do etanol hidratado no mercado interno brasileiro também [quando derivado sob a ótica do aumento da oferta do açúcar] pode resultar em

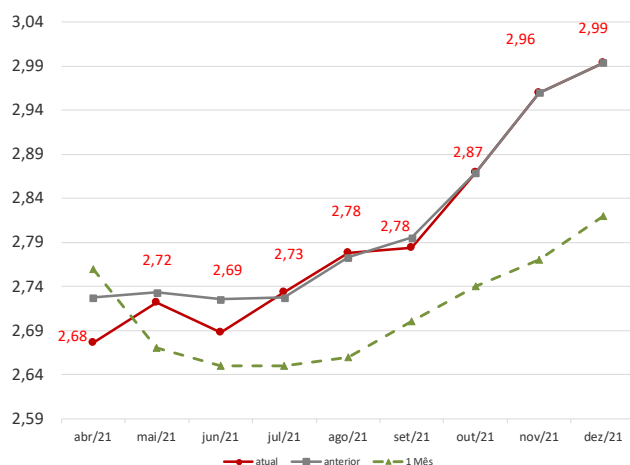
mais influência de baixa sobre os preços em Nova York. Logo, mesmo que a tendência do curto prazo seja negativa, ela ainda não neutraliza a de médio prazo que é de alta, que se baseia no risco logístico, o qual ainda demanda timing para efetivação. Enquanto isso, no mercado físico brasileiro o cristal 150 lcumsa continua oscilando na faixa dos R\$ 107 a saca garantindo conforto de sustentação não somente acima dos R\$ 100 mas também acima de R\$ 105 a saca, mesmo com o fim da entressafra.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira em baixa de 2,83% a R\$ 103,00 [US\$/cents 17,20]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,85% a R\$ 106,00 [US\$/cents 17,70]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,70].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,53]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,37]. O etanol hidratado se mostrou 5,48% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,63 [PVU] e 6,37% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 100,18 [US\$/cents 16,57].

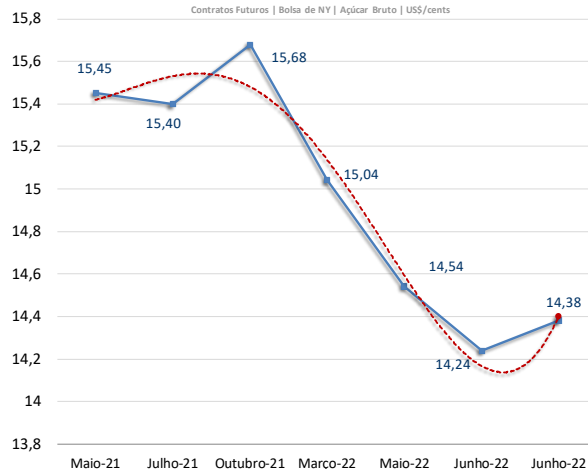
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							19-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	19,87	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	106,00	108,00	19,33	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	105,00	106,00	19,14	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	107,00	108,00	19,51	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)							19-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	106,01	107,71	-1,58	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,32	19,38	-0,31	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	107,35	107,68	-0,31	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	15,76	15,89	15,55	15,81	15,89	-0,81	
Julho/21	15,45	15,55	15,27	15,51	15,56	-0,70	
Julho/21	15,40	15,49	15,24	15,47	15,50	-0,64	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	453,40	450,00	456,10	455,60	456,00	-0,57	
Outubro/20	440,20	436,40	442,30	442,00	442,20	-0,45	
Dezembro/20	430,50	427,10	432,30	432,00	432,40	-0,43	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	116.137	116.446	114.610	114.837	114.835	1,13	
Dow Jones	32.628	32.858	32.505	32.858	32.862	-0,71	
Standard & Poors	3.927	3.930	3.887	3.913	3.915	0,29	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4850	5,5500	5,4490	5,5190	-1,4700		
Euro/US\$	1,1911	1,1928	1,1911	1,1928	-0,1400		
US\$/Yuan (China)	6,5110	6,5110	6,5072	6,5072	0,0500		

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	-2,83	103,00	3,01	3.007,04	548,23	2.060,00	0,52	375,57	0,52	17,04
Açúcar Físico RP/SP	-1,85	106,00	3,09	3.094,62	564,20	2.120,00	0,55	386,51	0,55	17,53
Etanol Anidro	-3,17	91,50	3,05	3.050,00	556,06	1.829,97	-1,73	333,63	-1,73	15,13
Etanol Hidratado	-6,25	93,92	3,00	3.000,00	546,95	1.878,47	-4,85	342,47	-4,85	15,53
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	330,45	1.134,91	1,49	206,91	1,49	9,39
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	-2,17	93,41	3,43	3.427,28	624,85	1.868,28	-0,71	340,62	-0,71	15,45
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	-2,96	118,06	3,45	3.446,79	628,40	2.361,26	-1,51	430,49	-1,51	19,53
Açúcar Rússia	-1,61	181,73	5,31	5.305,40	967,26	3.634,51	-0,14	662,63	-0,14	30,06
Açúcar China	-2,48	224,29	6,55	6.548,17	1.193,83	4.485,89	-1,02	817,85	-1,02	37,10

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)				
19/03/2021	Ice Futures*	LIFFE***		
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	347,45	340,61	453,40	440,20
Diferencial de Polarização	14,07	13,79	18,36	17,83
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	361,66	354,18	471,76	458,03
Frete usina porto	14,99	14,99	14,99	14,99
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	336,18	328,70	442,78	429,04
PVU (US\$/saca 50kg)	16,81	16,43	22,14	21,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	92,20	90,14	121,43	117,66
Equivalente Interno (1)	110,09	107,64	144,99	140,50
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,26	-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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

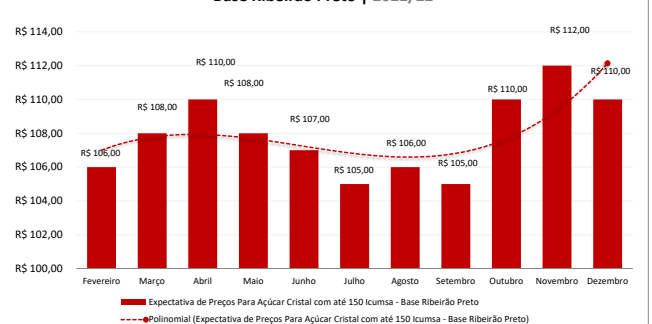
19-mar-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	20,24	18,36
Alagoas	110,00	111,00	20,05	18,19
Pernambuco	113,00	114,00	20,60	18,69
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,78	18,85
Pará/Belém**	117,76	118,76	99,53	33,02

** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

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

Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Janeiro-22	0,00	28,1	28,10
Março-21	#VALOR!	NA	NA
Março-22	0,00	28,10	28,1
Maio/21	1,54	30,95	30,48
Maio-22	0,00	28,1	28,1
Julho/21	1,54	31	30,53
Julho22	0,00	28,1	28,1
Setembro/21	1,21	30,85	30,48

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico teve mais uma sexta-feira de baixa sobre os preços praticados na maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A novidade do dia foi a queda de 4,98% nos preços da gasolina agendada pela Petrobras para o dia 20 de março. Com este ajuste os ganhos acumulados desde o início do ano saíram de 53,49% para 45,85%. Neste meio tempo o hidratado teve queda de 9,35% nas usinas desde o último ajustes da Petrobras. Com isto os ganhos acumulados no ano do hidratado saíram de 45,71% para 32,08%.

O diesel não teve alteração e segue acumulando alta de 40,63% no ano para o S-500, utilizado nas estradas. Esta queda na gasolina se mostra como mais um vetor de baixa aos preços do hidratado os quais se já encontravam pressionados pela demanda em queda e pelo endurecimento das medidas de afastamento social. A antecipação da safra nova e a tendência de escoamento dos estoques pressionam ainda mais os preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 6,25% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,95 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 3,17% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. No Paraná hidratado em queda de 6,25% a R\$ 3,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,95. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 4,62% a R\$ 3,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,05. Hidratado para dentro do estado em queda de 4,35% a R\$ 3,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,25.

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 em queda de 3,17% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. Anidro no mesmo estado em queda de 1,93% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,00. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 4,59% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado em queda de 6,06% a R\$ 3,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,05.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por mais ajustes de baixa. Final de abril em queda de 1,87% a R\$ 2,68 o litro. Fim de maio em queda de 0,41% a R\$ 2,72. Final de junho em queda de 1,37% a R\$ 2,69 e fim de julho estável a R\$ 2,73 o litro. Fim de agosto em alta de 0,20% a R\$ 2,78 e fim de setembro queda de 0,41% R\$ 2,78 o litro. Fim de outubro estável a R\$ 2,87, fim de novembro firme a R\$ 2,96 o litro e fim de dezembro estável a R\$ 2,99 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	3,0500	3,0000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,9191	2,5091
Etanol H/A (2)	-	2,6036
Conversão (VHP) (a)	87,22	81,19
Preço Açúcar VHP (b)	110,09	110,09
Diferença (a/b)	-20,77%	-26,25%
Conversão (Branco)	87,57	81,51
(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)		

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,05	3,09	0,5561	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,03	3,06	0,5524	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,11	3,14	0,5670	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,60	2,61	0,4742	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,60	2,62	0,4733	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,73	2,75	0,4974	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,05	3,07	0,5561	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,00	3,02	0,5469	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.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2.7414	0,4915	2,9059	-5,66	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,9841	0,5350	3,1229	-4,44	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,8544	0,5118	2,9903	-4,54	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			8,85%
Hidratado Esalq						
	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínia/SP	2.657,50	2.733,00	-2,76			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
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						Hidratado
Maranhão						
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,95	2,86
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	3,30	3,10	3,10	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,799				0,00
Janeiro/21	1,774				0,00
Fevereiro/21	1,760				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	61,47	58,94	61,72	59,56	2,45
Fevereiro/21	61,51	59,01	61,80	59,65	2,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,9432	1,8973	1,9711	1,9441	-0,04
Janeiro/21	1,9439	1,8982	1,9700	1,9407	0,16
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	64,40	61,98	64,75	63,03	2,17
Fevereiro/21	63,95	61,66	64,28	62,61	2,14

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

