

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York segue em baixa na terça-feira

Padrão de volatilidade no curto prazo segue lateralizado com moderada volatilidade; Mercado em *stand by* com entrada de safra do Centro-Sul, queda na oferta da Índia e risco logístico do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por movimentações ainda voláteis sobre os futuros na ótica do médio prazo. No curto, o vencimento driver atual Maio/21 encerrou em baixa de 1,85% negociado a US\$/cents 15,90. Porém, estendendo o olhar um pouco a frente das oscilações diárias, é possível observar que este ativo se encontra dentro de um canal lateral de médio prazo limitado pela mínima de US\$/cents 16,00 e pela máxima de US\$/cents 16,50. Esta indefinição de médio prazo extrapola as influências diárias do petróleo e do câmbio, embora não as exclua. O mercado de açúcar, neste início de segundo trimestre de 2021, passa por uma situação bem peculiar de equilíbrio de forças.

Por um lado temos a pressão de baixa diante da proximidade do fim da entressafra do Centro-Sul do Brasil a qual até já começou a ser antecipada por várias usinas da região desde a primeira quinzena de fevereiro. Neste sentido os dados mais recentes de moagem de cana desta região referentes a segunda metade de fevereiro reforçam esta percepção. Informações mais detalhadas dos novos números, atualizados na terça-feira, 09, foram publicadas em relatório específico do serviço de consultoria da SAFRAS & Mercado. Por outro lado, formando um contrapeso na pressão negativa do fim da entressafra e do início de uma próxima temporada volumosa, temos o risco logístico.

A antecipação da colheita da safra de cana deverá coincidir com o atraso da safra de soja, o que levará a

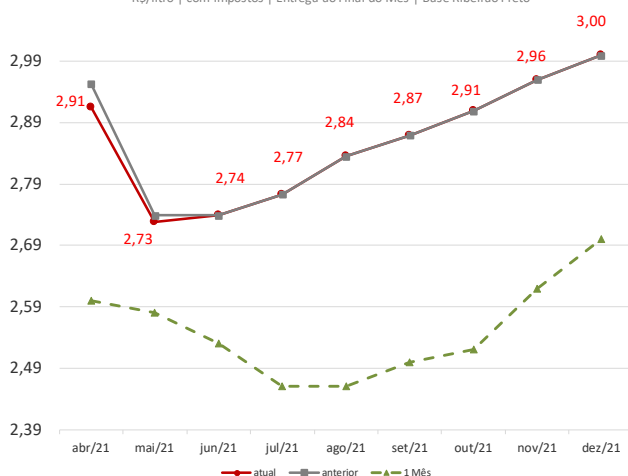
atraso logístico dos embarques. Isto pode, ainda que temporariamente, levar a uma nova investida de alta nos preços do açúcar mesmo que as condições climáticas para a colheita da safra nova sejam atingidas. E, de fato, o clima deve favorecer. Por mais que os terminais portuários tenham investido em tecnologias para que os caminhões não se aglomerem nos pátios do porto, na ponta final os embarques devem ser atrasados. Se tem filas de caminhões ou se na origem eles ficam dias aguardando para seguir viagem, é o de menos. O resultado final deve ser o atraso nos embarques e a elevação das cotações em função deste vetor.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em alta de 0,96% a R\$ 105,00 [US\$/cents 16,45]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 0,93% a R\$ 107,00 [US\$/cents 16,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 16,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 16,60].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 16,45]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 16,29]. O etanol hidratado se mostrou ao mesmo nível que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,60 [PVU] e 4,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 112,71 [US\$/cents 17,50].

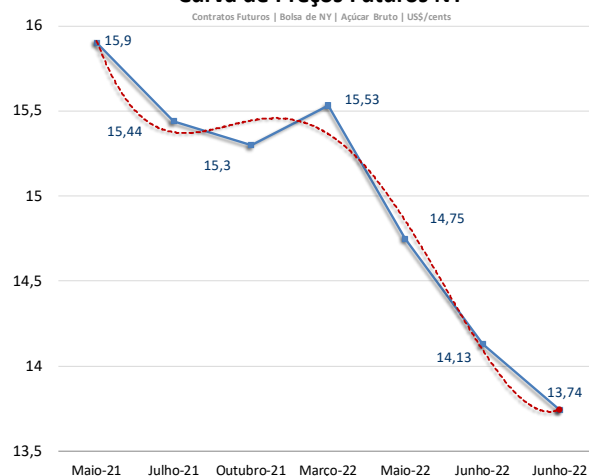
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							9-mar-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	110,00	111,00	18,99	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	18,47	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	106,00	107,00	18,30	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	18,65	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)							9-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	108,37	107,20	1,09	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	18,72	18,58	0,75	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	107,45	108,15	-0,65	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							9-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	15,90	16,16	15,85	16,13	16,20	-1,85	
Julho/21	15,44	15,67	15,40	15,62	15,71	-1,71	
Julho/21	15,30	15,54	15,26	15,53	15,58	-1,79	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							9-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	452,70	452,20	459,80	458,60	460,00	-1,58	
Outubro/20	439,20	438,80	444,10	442,80	444,60	-1,21	
Dezembro/20	428,80	428,40	433,50	433,00	434,60	-1,33	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	111.494	112.525	109.343	110.611	110.612	0,79	
Dow Jones	32.002	32.150	31.885	31.892	31.802	0,63	
Standard & Poors	3.901	3.903	3.864	3.852	3.821	2,08	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,7920	5,8740	5,7690	5,8330	0,2500		
Euro/US\$	1,1888	1,1888	1,1859	1,1859	0,2400		
US\$/Yuan (China)	6,5083	6,5271	6,5083	6,5271	-0,2800		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

terça-feira, 9 de março de 2021									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,96	105,00	3,07	3.065,42	529,25	2.100,00	0,70	362,57	0,70 16,45
Açúcar Físico RP/SP	-0,93	107,00	3,12	3.123,81	539,33	2.140,00	-1,18	369,48	-1,18 16,76
Etanol Anidro	0,00	101,40	3,38	3.380,00	583,56	2.027,96	-0,26	350,13	-0,26 15,88
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	609,46	2.210,33	-0,26	381,62	-0,26 17,31
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	312,93	1.134,91	-0,26	195,94	-0,26 8,89
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	-1,46	98,58	3,62	3.616,76	624,44	1.971,57	-1,72	340,40	-1,72 15,44
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	2,26	127,09	3,71	3.710,25	640,58	2.541,74	1,99	438,84	1,99 19,91
Açúcar Rússia	1,09	189,39	5,53	5.529,02	954,60	3.787,71	0,83	653,96	0,83 29,66
Açúcar China	0,08	239,66	7,00	6.996,79	1.208,01	4.793,22	-0,17	827,56	-0,17 37,54

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	28,2	28,20	28,20
Março-21	#VALOR!	NA	NA	NA
Março-22	0,00	28,20	28,2	28,2
Maio/21	-0,03	29,94	29,95	29,95
Maio-22	0,00	28,05	28,05	28,05
Julho/21	0,00	30	30	30
Julho22	0,00	28,05	28,05	28,05
Setembro/21	0,00	30	30	30

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		

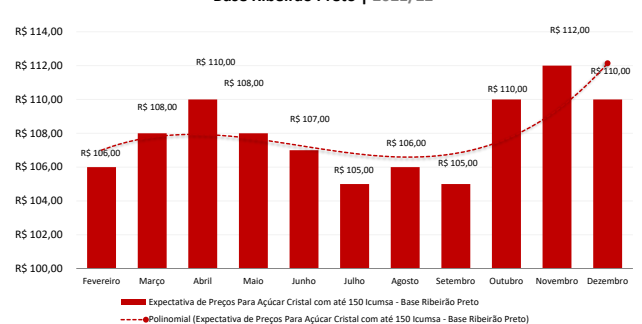
Prêmios Cristal 150 Icmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	-	-	-	-

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* 09/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,38	3,42	0,5836	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,36	3,39	0,5801	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,44	3,47	0,5939	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5284	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5287	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,12	3,14	0,5394	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,38	3,40	0,5836	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,50	3,52	0,6043	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

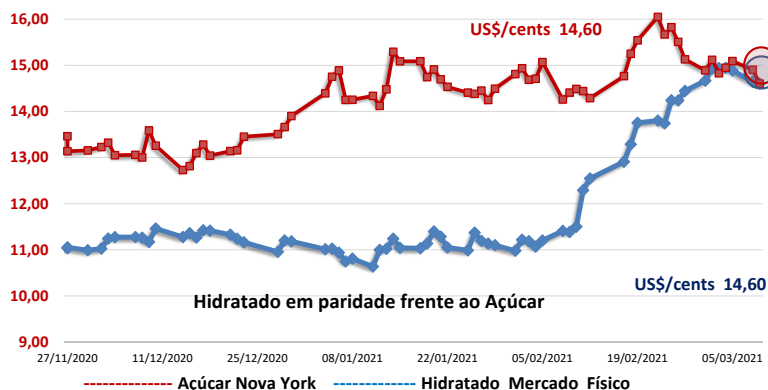
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL							
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 01/03 e 05/03			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)	
São Paulo							
Hidratado Combustível [1]	2,9070	0,5123	2,7100	7,27	1,7741	1,8004	
Anidro Combustível [2]	3,1366	0,5527	2,9295	7,07	2,0754	1,9652	
Outros Fins Hidratado	2,9508	0,5200	2,7322	8,00	1,8334	1,8077	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			7,90%	
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var. (%)			
Paulínia/SP		2.977,50	2.978,00	-0,02			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
		R\$	R\$	Paraíba	R\$		R\$
Alagoas		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	2,86
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
		3,10	3,10	3,95	3,55	3,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,790				1,70
Janeiro/21	1,765				1,96
Fevereiro/21	1,751				1,98

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	64,04	63,76	65,98	64,73	-1,55
Fevereiro/21	64,00	63,76	65,87	64,60	-1,43
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	2,0469	2,0338	2,0859	2,0487	-0,08
Janeiro/21	2,0448	2,0321	2,0828	2,0471	-0,11
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	67,46	67,25	69,33	68,24	-1,14
Fevereiro/21	67,00	66,80	68,76	67,70	-1,03

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 de alterações moderadas no Centro-Sul. O destaque do dia foi a atualização dos dados de moagem do Centro-Sul sobre a segunda metade de janeiro. Nele foi possível observar que a demanda interna de hidratado na região segue baixa, até mesmo para os novos padrões mais baixos da crise da pandemia. Ao total em fevereiro a demanda de hidratado fora de 1,54 bilhão de litros. Com este volume foi possível observar que foi possível observar que a demanda de março de hidratado no mercado físico se mostrou apenas 0,30% abaixo do que fora visto no ano anterior, mas com queda de 6,45% na margem, frente ao mês anterior onde as vendas de hidratado somaram 1,65 bilhão de litros.

Frete a média da safra, que oscila em 1,60 bilhão de litros, o consumo de fevereiro se mostrou em baixa de 4,10% enquanto que frente a média de 5 anos para o mesmo período, em 1,50 bilhão de litros, os dados se mostraram 2,61% mais altos. Ainda assim o quadro melhora brevemente quando observamos que as saídas totais de etanol [entre anidro e hidratado para o mercado interno e externo] somaram 2,48 bilhões litros, mas ainda abaixo da média da safra que oscila em 2,58 bilhões e abaixo do mês anterior que registrara 2,60 bilhões de litros. O melhor momento de demanda total de hidratado fora em outubro quando as saídas foram de 3,04 bilhões de litros, sendo que em momentos normais de demanda, sem a crise da pandemia, somente as vendas internas de hidratado conseguiam assumir quase 2 bilhões de litros ao mês.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,55 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,45 o litro. Hidratado para dentro do estado a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 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 a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40. Anidro no mesmo estado a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro. Em Paulínia hidratado a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por ajustes de baixa para os ativos mais curtos. Fim de março alta de 0,34% a R\$ 3,34, final de abril queda de 1,30% a R\$ 2,91 o litro. Fim de maio queda de 0,41% a R\$ 2,73. Final de junho estável a R\$ 2,74 e fim de julho firme a R\$ 2,77 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,84 e fim de setembro estável R\$ 2,87 o litro. Fim de outubro firme a R\$ 2,91, fim de novembro estável a R\$ 2,96 o litro e fim de dezembro firme a R\$ 3,00 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	3,3800	3,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2491	2,9755
Etanol H/A (2)	-	3,0875
Conversão (VHP) (a)	97,08	96,28
Preço Açúcar VHP (b)	117,63	117,63
Diferença (a/b)	-17,47%	-18,15%
Conversão (Branco)	97,47	96,66
(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)		