

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com movimentos de baixa no início da semana

Preocupações com terceira onda da Covid na Europa e aumento na produção da Índia seguem pressionando mercado externos mesmo com petróleo mais forte no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver que encerrou o dia negociado a US\$/cents 15,53 com queda de 1,45%. Uma série de vetores tem pressionado os preços desse ativo como por exemplo entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil e as recentes quedas observadas no petróleo ainda na semana anterior. Ainda assim uma das novidades que tem despertado atenção do mercado é a expectativa de uma terceira onda de Covid na Europa, com o ministro da saúde da Alemanha tendo emitido declarações nesta linha ainda na sexta-feira anterior. Isto acabou deixando muito trades com uma percepção de risco mais elevada, o que ajuda a manter o padrão de baixa sobre o açúcar.

Ainda assim, dentro da ótica dos vetores externos, o petróleo teve um dia de ganhos, ajudando na sustentação das mínimas do dia, impedindo perdas maiores. Pelo lado dos fundamentos o mercado segue pressionado pela ótica das duas maiores origens internacionais, Índia e Brasil. Pelo lado da Índia os dados mais recentes de moagem quinzenal no país contabilizaram a produção de 2,49 milhões de toneladas de açúcar. Este volume se mostrou 0,40% acima do que fora visto na quinzena imediatamente anterior em 2,48 milhões de toneladas e 47% acima do que fora visto no mesmo momento do ano anterior. Neste ponto é que tem surgido a pressão de baixa no mercado, visto que a taxa anual cresce 47% no momento em que se imaginava que a safra iria declinar gradativamente.

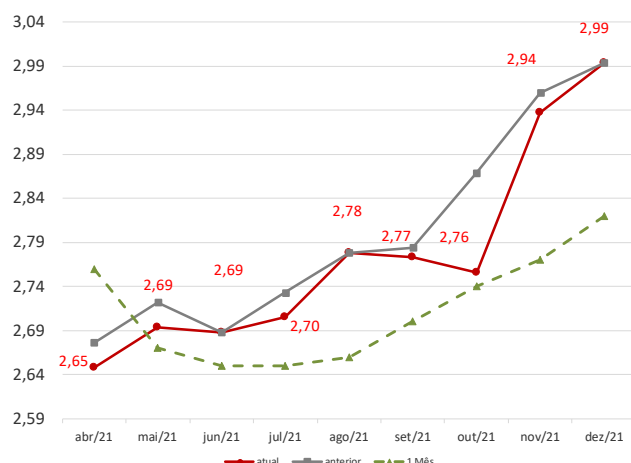
No Brasil ainda não há números recentes, mas os dados ainda de fevereiro da Unica apontavam para uma forte antecipação da moagem que no mês chegou a mais de 1 milhão de toneladas. Logo, para março a perspectiva é que os volumes de cana cresçam para valores mínimos de 3 a 5 milhões de toneladas, o que reforça a pressão de baixa sobre Nova York por parte dos fundamentos do açúcar. Colabora para esta questão o clima seco, pouco chuvoso e favorável a colheita projetado para o fim de março e início de abril, assim como para maio e junho também. Por fim, os recentes movimentos de baixa vistos no etanol tendem a manter o tom do mix menos concentrado ao biocombustível, elevando a oferta de açúcar e reforçando a pressão as cotações.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 103,00 [US\$/cents 16,93]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 106,00 [US\$/cents 17,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 105,00 [US\$/cents 17,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,10].

Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 17,10]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 16,93]. O etanol hidratado se mostrou 13,01% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,35 [PVU] e 13,46% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 91,73 [US\$/cents 15,08].

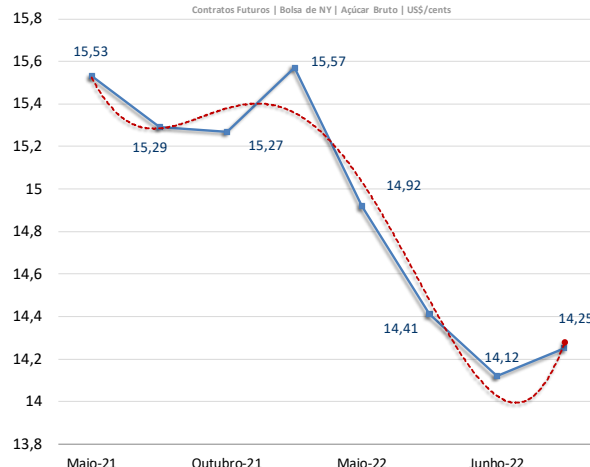
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-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	19,75	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	106,00	108,00	19,21	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	105,00	106,00	19,03	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	107,00	108,00	19,39	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)							23-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	106,67	106,01	0,62	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,35	19,32	0,16	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	106,80	107,35	-0,51	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	15,53	15,86	15,51	15,76	15,76	-1,45	
Julho/21	15,29	15,55	15,27	15,47	15,45	-1,03	
Outubro/21	15,27	15,51	15,25	15,40	15,40	-0,84	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							23-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	449,40	447,70	456,60	453,40	453,40	-0,88	
Agosto/21	436,70	435,00	442,70	440,00	440,20	-0,79	
Outubro/21	427,50	425,70	432,60	430,30	430,50	-0,69	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	114.979	116.225	113.620	116.222	116.222	-1,06	
Dow Jones	32.731	32.810	32.513	32.602	32.628	0,32	
Standard & Poors	3.941	3.954	3.922	3.916	3.913	0,70	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5180	5,5480	5,4950	5,5080	0,6000		
Euro/US\$	1,1934	1,1934	1,1911	1,1911	0,1900		
US\$/Yuan (China)	6,5085	6,5110	6,5085	6,5110	-0,0300		

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	103,00	3,01	3.007,04	544,95	2.060,00	-0,60	373,32	-0,60	16,93
Açúcar Físico RP/SP	0,00	106,00	3,09	3.094,62	560,82	2.120,00	-0,60	384,20	-0,60	17,43
Etanol Anidro	-3,93	87,90	2,93	2.930,00	530,99	1.757,97	-4,51	318,59	-4,51	14,45
Etanol Hidratado	-2,33	91,73	2,93	2.930,00	530,99	1.834,64	-2,92	332,48	-2,92	15,08
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	328,47	1.134,91	-0,60	205,67	-0,60	9,33
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	-0,44	93,00	3,41	3.412,19	618,37	1.860,05	-1,04	337,09	-1,04	15,29
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	0,74	118,94	3,47	3.472,41	629,29	2.378,81	0,14	431,10	0,14	19,55
Açúcar Rússia	-0,37	181,06	5,29	5.285,91	957,94	3.621,16	-0,96	656,25	-0,96	29,77
Açúcar China	0,64	225,73	6,59	6.590,10	1.194,29	4.514,61	0,04	818,16	0,04	37,11

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)				
23/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Maio/21	Agosto/21
Bolsa*	342,38	337,09	449,40	436,70
Diferencial de Polarização	13,87	13,65	18,20	17,69
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	356,39	350,51	467,60	454,39
Frete usina porto	14,90	14,90	14,90	14,90
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	330,99	325,12	438,70	425,49
PVU (US\$/saca 50kg)	16,55	16,26	21,94	21,27
PVU (R\$/saca 50kg)**	91,32	89,70	121,04	117,39
Equivalente Interno (1)	109,04	107,10	144,52	140,17
Preço Cristal (Icmsa 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	-0,23

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

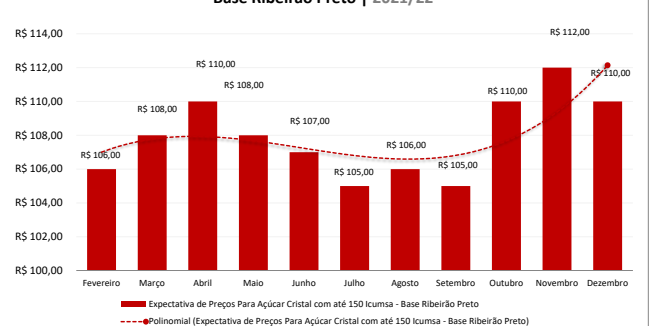
23-mar-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	20,12	18,25
Alagoas	110,00	111,00	19,93	18,08
Pernambuco	113,00	114,00	20,48	18,58
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,66	18,74
Pará/Belém**	117,76	118,76	99,53	33,02

** 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	0,00	28,1	28,1
Março-22	9,96	30,9	28,1
Maio/21	-9,21	28,1	30,95
Maio-22	10,14	30,95	28,1
Julho/21	-9,35	28,1	31
Julho22	9,79	30,85	28,1

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* 23/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,93	2,97	0,5310	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,91	2,94	0,5274	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,99	3,02	0,5419	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,54	2,55	0,4604	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,53	2,55	0,4593	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,67	2,69	0,4832	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,93	2,95	0,5310	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,93	2,95	0,5310	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

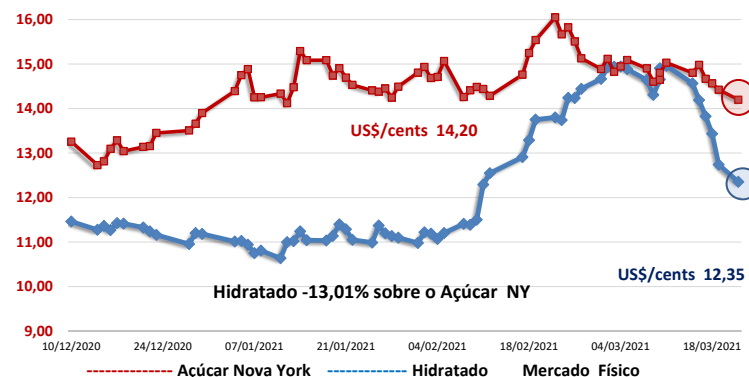
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 15/03 e 19/03			
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,7414	0,4915	2,9059	-5,66	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,9841	0,5350	3,1229	-4,44	2,0754	1,9652
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	2.487,00	2.657,50	-6,42			
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
	3,05	3,10	3,25	3,05		3,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/21	1,799				0,00
Maio/21	1,774				0,00
Junho/21	1,760				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/21	61,26	60,35	62,04	61,60	-0,29
Junho/21	61,20	60,27	61,91	61,48	-0,17
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/21	1,9551	1,9171	1,9742	1,9431	0,61
Maio/21	1,9541	1,9164	1,9732	1,9437	0,53
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/21	64,23	63,30	64,97	64,35	-0,18
Junho/21	63,82	62,91	64,50	63,90	-0,12

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 seguiu com preços mais baixos na segunda-feira com muitas usinas tendo ainda que reduzir as suas pedidas para entrar no mercado e executar negociações. Para complicar ainda mais vieram os dados atualizados da ANP sobre a competitividade do hidratado frente a gasolina. Estes mostraram que, entre a semana retrasada e a passada, em MG, a relação de preço entre o hidratado e o combustível fóssil saiu de 73,8% para 73,1%. No MT esta saiu de 70,5% para 74,2% enquanto que em SP ela acabou saindo de 75,8% para 74,9%. Já em GO a relação de preço acabou saindo de 73,6% para 75,3% enquanto que no MT saiu de 75,5% para 75,4%.

Estas leves melhoras na competitividade em alguns estados não significam uma normalidade da situação, visto que não há vantagem do hidratado em nenhum estado brasileiro, nem mesmo nos produtores. A SAFRAS & Mercado alerta que nas próximas duas a três semanas, ao longo de abril, esta relação deve melhorar, com a competitividade devendo ser retomada em alguns estados. Porém como a demanda se encontra reprimida pelas questões de afastamento social da pandemia e a oferta segue crescendo com a antecipação da safra nova, as vendas e os preços não devem subir de forma significativa no próximo mês.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 2,33% a R\$ 2,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,90 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 3,93% a R\$ 2,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,93 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90 o litro. No Paraná hidratado em queda de 2,33% a R\$ 2,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,90. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 1,61% a R\$ 3,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,00. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,52% a R\$ 3,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,20.

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 3,28% a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,90. Anidro no mesmo estado em queda de 3,93% a R\$ 2,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,90. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 0,66% a R\$ 3,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,00. Em Paulínia hidratado em queda de 2,26% a R\$ 3,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ R\$ 3,00.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por novos ajustes de baixa. Final de abril em queda de 1,06% a R\$ 2,65 o litro. Fim de maio em queda de 1,04% a R\$ 2,69. Final de junho em estável a R\$ 2,69 e fim de julho queda de 1,04% a R\$ 2,70 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,78 e fim de setembro queda de 0,41% R\$ 2,77 o litro. Fim de outubro em queda de 3,95% a R\$ 2,76, fim de novembro em queda de 0,77% a R\$ 2,94 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	2,9300	2,9300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,7991	2,4475
Etanol H/A (2)	-	2,5397
Conversão (VHP) (a)	83,64	79,19
Preço Açúcar VHP(b)	109,04	109,04
Diferença (a/b)	-23,30%	-27,37%
Conversão (Branco)	83,97	79,51
(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)		