

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com movimentos de baixa frente ao petróleo

Finalização da terceira semana de março se encaminha para movimentos corretivos importantes sobre a commodity; Hidratado amplia perdas, Cristal se mantém firme enquanto entressafra no Brasil chega ao fim

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por novas perdas sobre o atual driver Maio/21 em Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 15,89, em baixa de 0,62%. Em um primeiro momento e análise observa-se a perda do suporte mínimo dos US\$/cents 16,00 na finalização da terceira semana de maio. Os fundamentos do mercado de açúcar do curto prazo ajudam a explicar este movimento, afinal, a entressafra do Centro-Sul está chegando ao fim e desde fevereiro as usinas já moem em grande quantidade, com o segundo mês do ano tendo registrado pouco mais de 1 milhão de toneladas de cana processada e com março em perspectivas de registrar mais 4 a 5 milhões de toneladas.

Por outro o risco logístico ainda está presente no mercado de forma ainda muito consistente, o que ajuda a desacelerar as perdas. Logo, os movimentos que observamos agora sobre Maio/21 pode ser uma zona de acomodação antes da entrada mais forte da safra de açúcar em março e abril, lembrando que em abril a safra começa apenas no calendário e que de fato ela começou em fevereiro devendo ganhar mais força em março e no já referido mês de abril. Então, quando o calendário da safra começar, esta já estará há dois meses em plena atividade com as usinas não apenas voltadas a colheita da cana e sim à produção e escoamento do VHP. Neste meio tempo a colheita da soja que no início da segunda quinzena de março se encontrava em 45%, já estará nos seus 60% a 70%, também em pleno vapor para a escoar a sua produção.

O atraso mais latente dos embarques de VHP ocorrerá exatamente no momento em que a safra da Índia terá estressado ainda mais a sua curva de oferta em termos

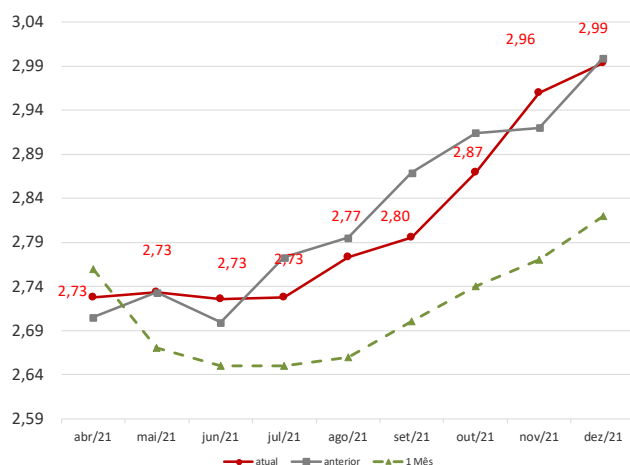
negativos. É interessante lembrar que já temos comentado em nossos serviços de consultoria que na virada da primeira para a segunda metade de fevereiro esta teve o seu break even point na curva de oferta a qual passou de positiva para negativa. Logo, em abril será o momento de maior pressão por escoamento da oferta de açúcar do Brasil e atraso em função da soja, ao mesmo tempo em que a Índia reduz ainda mais a sua participação no mercado. Ainda falando da Índia é interessante lembrar que o país já vendeu 4,7 milhões de toneladas de sua meta de exportação de 6 milhões, o que também coloca sob viés negativo a disponibilidade de oferta por parte daquele país.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em alta de 2,91% a R\$ 106,00 [US\$/cents 17,60]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,93% a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,60]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,44]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,44].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,60]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,11]. O etanol hidratado se mostrou 4,75% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,87 [PVU] e 4,34% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 16,84].

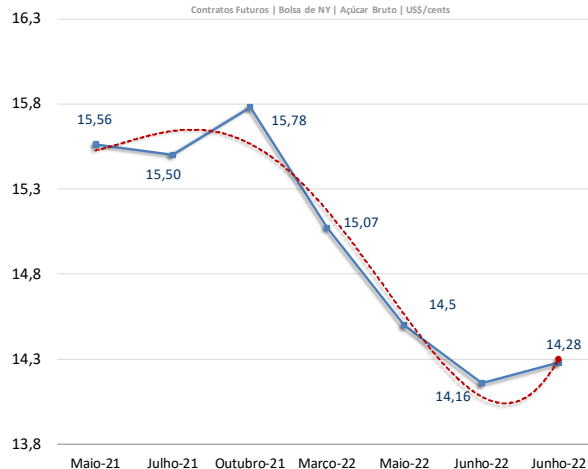
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						18-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	19,76	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	19,22	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	106,00	107,00	19,04	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	19,40	96,00	89,00	66,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						18-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	107,71	108,32	-0,56	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,38	19,40	-0,10	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,68	106,76	0,86	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						18-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	15,89	16,10	15,81	16,05	15,99	-0,62
Julho/21	15,56	15,76	15,49	15,76	15,66	-0,63
Julho/21	15,50	15,67	15,44	15,61	15,58	-0,51

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						18-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	456,00	454,10	460,50	459,50	458,50	-0,54
Outubro/20	442,20	440,50	446,10	445,50	444,20	-0,45
Dezembro/20	432,40	431,00	435,70	434,40	434,10	-0,39

ÍNDICES						18-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	114.444	116.751	114.302	116.549	116.549	-1,80
Dow Jones	32.862	33.228	32.831	32.928	33.015	-0,46
Standard & Poors	3.921	3.966	3.921	3.954	3.974	-1,33

CÂMBIO						18-mar-21
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5670	5,5820	5,4770	5,4980	-0,3400	
Euro/US\$	1,1928	1,1928	1,1904	1,1904	0,2000	
US\$/Yuan (China)	6,5072	6,5072	6,5052	6,5052	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(%)
Açúcar Físico Santos	0,97	104,00	3,04	3.036,23	545,40	2.080,00	-1,55	373,63	-1,55
Açúcar Físico RP/SP	0,00	107,00	3,12	3.123,81	561,13	2.140,00	-0,59	384,41	-0,59
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	565,83	1.889,96	0,34	339,49	0,34
Etanol Hidratado	-3,03	100,18	3,20	3.200,00	574,82	2.003,70	-2,70	359,92	-2,70
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	325,58	1.134,91	0,34	203,86	0,34
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	-0,98	95,49	3,50	3.503,28	629,29	1.909,71	-0,64	343,04	-0,64
Açúcar Londres	2,04	120,91	3,53	3.529,81	677,90	2.418,13	4,08	464,40	4,08
Açúcar Índia	-0,55	121,66	3,55	3.551,80	638,01	2.433,20	-0,21	437,07	-0,21
Açúcar Rússia	-0,52	184,69	5,39	5.392,06	968,57	3.693,88	-0,18	663,53	-0,18
Açúcar China	0,32	230,00	6,71	6.714,88	1.206,19	4.600,10	0,66	826,32	0,66

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 Icumsa 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 Icumsa Sacaria Dupla Exportação US\$/ton					
Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro		
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

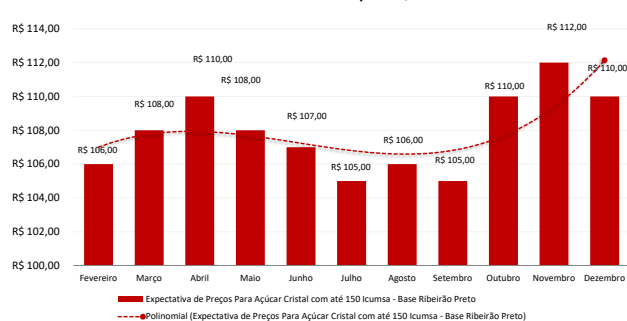
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
18/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	350,32	343,04	456,00	442,20
Diferencial de Polarização	14,19	13,89	18,47	17,91
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	364,64	356,71	474,47	460,11
Frete usina porto	14,77	14,77	14,77	14,77
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	339,38	331,44	445,70	431,34
PVU (US\$/saca 50kg)	16,97	16,57	22,29	21,57
PVU (R\$/saca 50kg)**	94,47	92,26	124,06	120,06
Equivalente Interno (1)	112,80	110,16	148,13	143,36
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			107	107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			108,7	108,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-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 ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
18-mar-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,94	18,09
Alagoas	110,00	111,00	19,76	17,93
Pernambuco	113,00	114,00	20,30	18,41
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,48	18,58
Pará/Belém**	118,78	119,78	100,39	33,31

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

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



Agro Hoje Açúcar & Etanol

Informativo Diário



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol seguiu com movimentos corretivos nos preços durante a quinta-feira com a forte pressão por parte das distribuidoras que tem entrado pouco no mercado em uma fase de antecipação da safra nova. A oferta tem aumentado forte diante desta já referida antecipação assim como também da característica mais voltada a produção de etanol por parte da cana de início de temporada. Outra externalidade negativa deste movimento é a pressão de tancagem pelos estoques do biocombustível que já começam a ser escoados pelas usinas para armazenamento de produto da safra nova. Pelo lado da demanda o cenário também tem sua complexidade elevada, visto que o endurecimento das medidas de afastamento social deve deprimir ainda mais as vendas as quais em fevereiro já se mostravam muito depreciadas, em pouco mais de 1,5 bilhão de litros, baixas até mesmo para os padrões da pandemia onde os volumes médios oscilavam entre 1,65 a 1,75 bilhão ao mês. Logo a perspectiva é de novas perdas para a quarta e última semana de março, assim como para a virada de abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 5,88% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,15 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. No Paraná hidratado em queda de 5,88% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,15. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 8,45% a R\$ 3,25 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,20. Hidratado para dentro do estado em queda de 13,32% a R\$ 3,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,40.

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 5,12% a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,11 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,05. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 5,88% a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,10. Em Paulínia hidratado 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\$ 3,20.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços mais baixos. Final de abril em alta de 0,84% a R\$ 2,73 o litro. Fim de maio inalterado a R\$ 2,73. Final de junho em alta de 0,97% a R\$ 2,73 e fim de julho em queda de 1,63% a R\$ 2,73 o litro. Fim de agosto em queda de 0,81% a R\$ 2,77 e fim de setembro queda de 2,57% R\$ 2,80 o litro. Fim de outubro queda de 1,55% a R\$ 2,87, fim de novembro alta de 1,36% a R\$ 2,96 o litro e fim de dezembro em queda de 0,19% a R\$ 2,99 o litro. Preços esperados para o etanol hidratado na região de Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5658	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5622	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5766	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,77	2,78	0,4984	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,77	2,79	0,4979	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,90	2,92	0,5216	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5658	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,20	3,22	0,5748	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

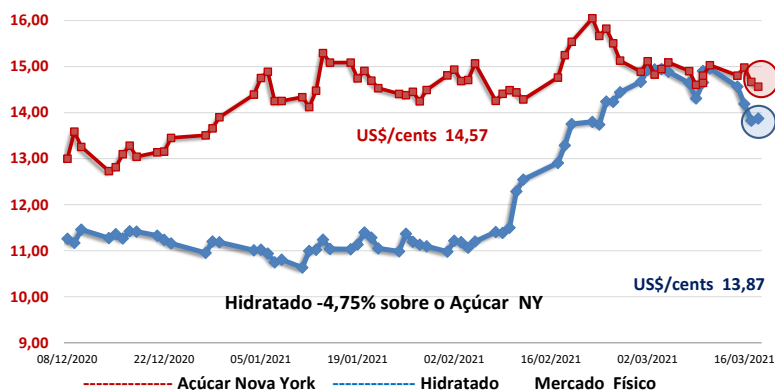
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 08/03 e 12/03 1 mês (R\$) 1 ano (R\$)
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2.9059	0,5131	2.9070	-0,04	1,7741 1.8004
Anidro Combustível [2]	3,1229	0,5515	3,1366	-0,44	2,0754 1,9652
Outros Fins Hidratado	2.9903	0,5281	2.9508	1,34	1,8334 1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		7,47%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP		2.733,00	2.800,00	-2,39	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,95	3,00	Anidro	2,90	2,92
Hidratado Combustível	2,86	2,89	Hidratado	2,91	2,93
Pernambuco	Maranhão				
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
	3,30	3,10	3,45	3,25	3,30

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/03/21					
	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	59,47	58,20	64,82	64,42	-7,94
Fevereiro/21	59,55	58,28	64,88	64,44	-7,86
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,9234	1,8971	2,0675	2,0471	-6,04
Janeiro/21	1,9198	1,8933	2,0636	2,0475	-6,23
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	62,54	61,25	67,76	67,57	-7,44
Fevereiro/21	62,15	60,89	67,15	66,98	-7,21

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



CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1500	3,2000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0191	2,6851
Etanol H/A (2)	-	2,7862
Conversão (VHP) (a)	90,21	86,88
Preço Açúcar VHP (b)	112,80	112,80
Diferença (a/b)	-20,02%	-22,97%
Conversão (Branco)	90,57	87,23
(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)		