

## Análise Mercado de Açúcar: Futuros recuam forte em Nova York na terça-feira

Preços buscam médias de longo prazo com pressão de entrada de safra do Centro-Sul do Brasil; Brent e WTI recuam forte no mercado externo reforçando pressão de quedas no curto prazo

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por fortes quedas sobre os futuros da commodity negociadas tanto em Londres quanto em Nova York. O pivô para o recuo inicial foram os movimentos de baixa do petróleo em Londres e Nova York diante do aumento do risco de uma terceira onda de contaminações no continente e das respectivas medidas de restrições decorrentes deste vetor. A queda no petróleo bateu em cheio no clima de aversão ao risco por parte dos agentes que optaram por desfazer as suas posições compradas em derivativos, entre eles os futuros de açúcar. Porém a questão do petróleo e do risco da terceira onda na Europa representam apenas 40% do movimento de queda no dia, sendo que os demais 60% vieram dos fundamentos do açúcar.

Isto porque as cotações de Maio/21, em sua descida quase que vertical no intraday, foram buscar diretamente a sua média móvel exponencial de 100 dias, o que assume uma característica bem peculiar, quase que uma assinatura quanto a origem do movimento. Historicamente as oscilações do contrato driver em Nova York tendem a oscilar acima de sua média móvel exponencial de 100 dias em períodos de entressafra da região Centro-Sul do Brasil. O sentido inverso também é válido, visto que em momentos de entrada de safra a linha de preço do contrato driver de Nova York tende a oscilar abaixo desta média de 100 dias. Logo, o movimento que vemos nesta última semana de março de busca direta da linha de preço em direção a média de 100 dias ocorre de forma negativa, com a linha de preço devendo cruzar de cima para baixo a média histórica.

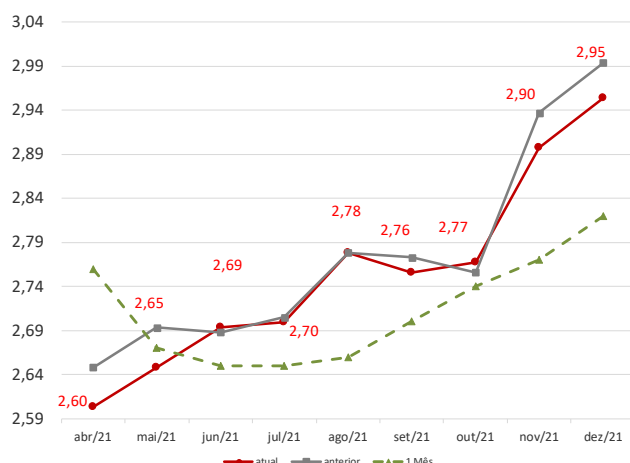
Isto ocorre apenas uma semana antes do início oficial do calendário de moagem da região com o início da nova safra 2021/22. De fato esta tem sido bastante antecipada por parte de algumas usinas, sendo que ainda em fevereiro mais de 1 milhão de toneladas de cana foram moídas e com março na expectativa de que mais 3 a 5 milhões de toneladas sejam processadas. A Unica ainda não disponibilizou os dados da primeira metade de março, mas dado o ritmo de fevereiro e o elevado tom de contratação antecipada da temporada que vai iniciar e da posterior, o ritmo deve ser muito elevado na próxima safra, ainda mais com o clima favorável.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em alta de 1,94% a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,27]. Em Ribeirão Preto preços com ganhos de 1,89% a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,60].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,43]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,27]. O etanol hidratado se mostrou 14,25% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,09 [PVU] e 16,80% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 89,85 [US\$/cents 14,78].

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							23-mar-21
Região/Estado	Comprac Vendedor Atual			1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	111,00	112,00	20,12	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	19,58	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	107,00	108,00	19,40	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	19,76	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)							23-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	108,07	106,67	1,31	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,60	19,35	1,29	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	106,92	106,80	0,11	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	15,43	15,54	15,05	15,52	15,53	-0,64	
Julho/21	15,18	15,31	14,92	15,29	15,29	-0,71	
Outubro/21	15,13	15,28	14,91	15,28	15,27	-0,91	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	440,50	432,40	448,00	447,80	449,40	-1,98	
Agosto/21	431,50	423,80	435,50	435,00	436,70	-1,19	
Outubro/21	423,20	416,00	426,30	426,00	427,50	-1	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	113.333	115.599	113.062	114.977	114.979	-1,43	
Dow Jones	32.423	32.754	32.356	32.692	32.731	-0,94	
Standard & Poors	3.906	3.949	3.906	3.938	3.941	-0,87	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)	
Dólar Comercial	5,5160	5,5490	5,4630	5,5460	-0,0300		
Euro/US\$	1,1873	1,1934	1,1873	1,1934	-0,5100		
US\$/Yuan (China)	6,5168	6,5168	6,5085	6,5085	0,1200		

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*	340,18	334,66	440,50	431,50
Diferencial de Polarização	13,78	13,55	17,84	17,48
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	354,09	347,99	458,34	448,98
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)	328,69	322,59	429,44	420,07
PVU (US\$/saca 50kg)	16,43	16,13	21,47	21,00
PVU (R\$/saca 50kg)**	90,65	88,97	118,44	115,86
Equivalente Interno (1)	108,24	106,23	141,42	138,34
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			108	108
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			109,7	109,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,21

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				
23-mar-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	20,12	18,26
Alagoas	110,00	111,00	19,94	18,09
Pernambuco	113,00	114,00	20,49	18,58
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,67	18,75
Pará/Belém**	119,81	120,81	101,26	33,60

\*\* 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		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	1,94		105,00	3,07	3.065,42	555,73	2.100,00	1,98	380,71	1,98	17,27							
Açúcar Físico RP/SP	1,89		108,00	3,15	3.153,01	571,61	2.160,00	1,92	391,59	1,92	17,76							
Etanol Anidro	-3,41		84,90	2,83	2.830,00	513,05	1.697,97	-3,38	307,83	-3,38	13,96							
Etanol Hidratado	-2,05		89,85	2,87	2.870,00	520,30	1.797,07	-2,01	325,79	-2,01	14,78							
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	328,59	1.134,91	0,04	205,75	0,04	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	-0,76		92,30	3,39	3.386,42	613,93	1.846,00	-0,72	334,66	-0,72	15,18							
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	1,50		120,73	3,52	3.524,65	638,99	2.414,60	1,54	437,74	1,54	19,86							
Açúcar Rússia	-1,66		178,05	5,20	5.198,20	942,39	3.561,08	-1,62	645,59	-1,62	29,28							
Açúcar China	-0,74		224,05	6,54	6.541,02	1.185,83	4.480,99	-0,71	812,36	-0,71	36,85							

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	28,1	28,10
Março-21	#VALOR!	NA	NA
Março-22	0,00	28,10	28,1
Maio/21	0,00	30,90	30,9
Maio-22	0,00	28,1	28,1
Julho/21	0,16	31	30,95
Julho22	0,00	28,1	28,1
Setembro/21	0,49	31	30,85

### 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		

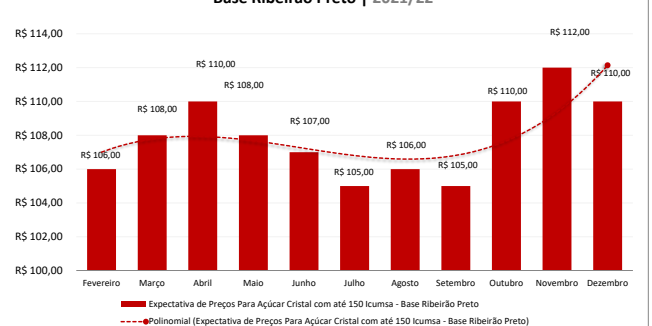
### Prêmios Cristal 150 lcsmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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* 23/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	2,83	2,87	0,5131	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,81	2,84	0,5094	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,89	2,92	0,5239	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,49	2,50	0,4511	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,48	2,50	0,4499	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,61	2,63	0,4738	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	2,83	2,85	0,5131	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,86	2,88	0,5185	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

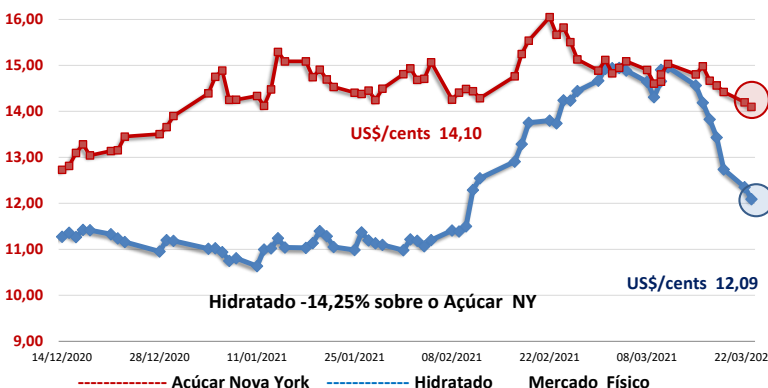
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,7414	0,4915	2,9059	-5,66	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,9841	0,5350	3,1229	-4,44	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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.(%)			
Paulínea/SP	2.442,50	2.487,00	-1,79			
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	3,45	3,50	Anidro	3,40	3,42	
Hidratado Combustível	3,30	3,33	Hidratado	3,30	3,32	
Pernambuco			Maranhão			
Anidro Combustível	3,40	3,45	Anidro	3,40	3,45	Hidratado
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,30	3,33	
Goias	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	2,88	3,10	3,03	2,88	2,88	

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	57,55	57,32	61,35	61,28	-6,51
Junho/21	57,57	57,36	61,25	61,18	-6,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/21	1,8806	1,8775	1,9591	1,9598	-4,04
Maio/21	1,8790	1,8764	1,9578	1,9584	-4,05
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/21	60,60	60,48	64,29	64,52	-6,07
Junho/21	60,32	60,19	63,81	64,10	-5,89

### 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 mais um dia de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. Em linha com os recentes movimentos de baixa, a ponta compradora segue atuando de forma mais gradual possível junto as usinas, ajudando na pressão negativa extra aos preços do biocombustível. Parte desta atuação vai além de uma simples estratégia de pressionar mais os preços, sendo apenas resultado da baixa demanda entre os consumidores finais nas bombas. A SAFRAS & Mercado alerta que a tendência do hidratado é que ele caia abaixo de R\$ 2,50 o litro na maioria das regiões do Centro-Sul.

As recentes estimativas de queda na safra de cana para a temporada 2021/22 tem se descolado brevemente da realidade da próxima safra e não serão o suficiente para elevar os preços dos derivados, como é o caso do etanol. Além disso, ainda em fevereiro a demanda interna por hidratado já tinha dado um sinal de forte retração em oscilar pouco acima de 1,5 bilhão de litros. Depois disto as medidas de afastamento social foram fortemente endurecidas ao passo que os dados de março devem trazer novas quedas bruscas na demanda e nos preços.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 2,05% a R\$ 2,87 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,89 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,84 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 3,41% a R\$ 2,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. No Paraná hidratado em queda de 2,39% a R\$ 2,86 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,89 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,84. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 5,57% a R\$ 2,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,85. Hidratado para dentro do estado em queda de 6,77% a R\$ 3,03 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,00.

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 1,69% a R\$ 2,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,99 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,84. Anidro no mesmo estado em queda de 3,41% a R\$ 2,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,80. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 2,64% a R\$ 2,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,99 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,90. Em Paulínia hidratado em queda de 1,98% a R\$ 2,97 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,99 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,93,94.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por ampliação dos ajustes de baixa. Final de abril em queda de 1,71% a R\$ 2,60 o litro. Fim de maio em queda de 1,68% a R\$ 2,65. Final de junho em estável a R\$ 2,69 e fim de julho estável a R\$ 2,70 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,78 e fim de setembro queda de 0,61% R\$ 2,76 o litro. Fim de outubro em alta de 0,41% a R\$ 2,77, fim de novembro em queda de 1,35% a R\$ 2,90 o litro e fim de dezembro em baixa de 1,32% a R\$ 2,95 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	2,8300	2,8700
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,6991	2,3947
Etanol H/A (2)	-	2,4849
Conversão (VHP) (a)	80,65	77,48
Preço Açúcar VHP (b)	108,24	108,24
Diferença (a/b)	-25,49%	-28,42%
Conversão (Branco)	80,97	77,80
(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)		