

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança brevemente em NY na sexta-feira

Com suporte de novos ganhos do petróleo em Londres açúcar volta a demonstrar força ainda que moderada no curto prazo; Mercado se prepara para entrada de safra antecipada no CS-BR com risco logístico próximo

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver em Nova York que encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,40 em alta de 0,86%. Há pelos menos uns três ou quatro pregões que Maio/21 tem oscilado ao redor da estabilidade com ganhos e eventuais perdas moderadas ao redor de US\$/cents 16,20. Estes movimentos traduzem uma certa incerteza do mercado frente a dois movimentos iminentes relativos aos fundamentos e ao risco logístico de curto prazo. Por um lado temos os movimentos iniciais de antecipação da safra nova 2021/22 do Centro-Sul, que começaram a ser registrados ainda na primeira metade de fevereiro.

Provavelmente os dados de moagem da segunda metade de fevereiro trarão dados de colheita e produção de açúcar ainda maiores e assim por diante no decorrer de março. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que quando o calendário da safra nova chegar em abril, o Centro-Sul já esteja a todo vapor moendo cana e processando VHP para cumprir os contratos de exportação firmados desde o início do segundo semestre do ano anterior. Em tese este é um vetor de baixa os preços, e explica a falta de apoio em novas valorizações por parte de Maio/21, mesmo frente a movimentos de alta expressiva do petróleo em Londres.

Porém não é o único vetor que se encontra influenciando os preços do mercado. Se os preços de Maio/21 não sobem por conta da pressão fundamental, porque não caem mais diante deste mesmo vetor? A resposta se encontra no risco logístico. A antecipação da safra nova do Centro-Sul e a alta necessidade de atender contratos de exportação de VHP para o mercado externo coloca as usinas em processo de elevada utilização da malha rodoviária e portuária nos próximos seis a sete meses. O detalhe é que no curto prazo a soja também se

planta e colheita atrasada neste início do ano. O detalhe é que as mesmas chuvas que possibilitaram o desenvolvimento dos canaviais na entressafra acabaram atrasando o plantio e a colheita da soja.

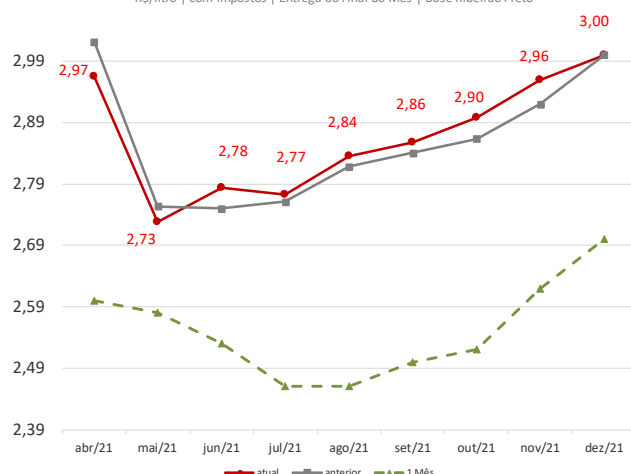
O resultado é que as duas culturas estão para iniciar cada uma as suas temporadas recordes em termos de volume sem um necessário acompanhamento da infraestrutura rodoviária e portuária. As filas de navios já se mostram grandes para a soja, com mais de 40 embarcações no aguardo para cumprir carregamentos ao passo que o açúcar possui outras 36 embarcações na fila para ancoragem. Já na primeira semana de março já havia pouco mais de 1 milhão de toneladas agendadas para exportação em todo o país. Logo, isto deve colocar o açúcar em forte tom de atraso de embarques, causando pressão de alta o suficiente para elevar Maio/21 em direção aos US\$/cents 20,00 nos momentos de maior estresse.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira em baixa de 1,89% a R\$ 104,00 [US\$/cents 16,60]. Em Ribeirão Preto preços em queda de 1,82% a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,24]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,08].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 16,92]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 16,76]. O etanol hidratado se mostrou -1,35% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,89 [PVU] e 4,36% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 112,71 [US\$/cents 18,00].

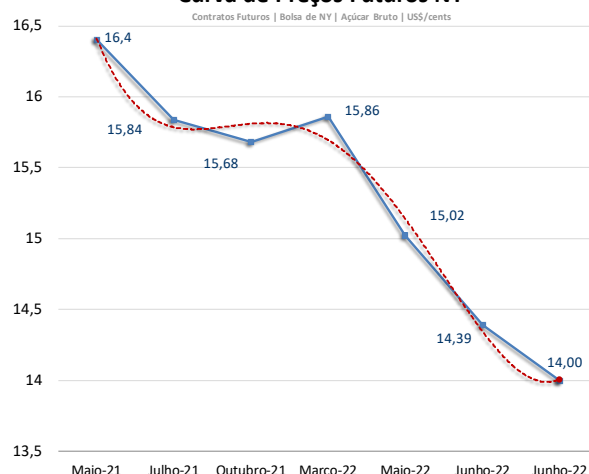
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							5-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	19,54	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	19,01	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	107,00	108,00	18,83	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	19,18	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)							5-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	106,79	110,47	-3,33	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	18,76	19,21	-2,34	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	109,23	110,61	-1,25	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							5-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	16,40	16,56	16,08	16,26	16,26	0,86	
Julho/21	15,84	15,95	15,55	15,71	15,70	0,89	
Julho/21	15,68	15,77	15,40	15,55	15,54	0,90	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							5-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	463,50	458,50	468,00	462,80	462,00	0,32	
Outubro/20	447,80	442,30	451,10	446,00	445,60	0,49	
Dezembro/20	437,30	430,80	439,60	435,00	434,40	0,66	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	115.331	115.504	112.504	112.690	112.690	2,34	
Dow Jones	31.461	31.465	30.767	31.029	30.924	1,74	
Standard & Poors	3.828	3.828	3.730	3.794	3.768	1,58	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6820	5,7210	5,6520	5,6800	0,3800		
Euro/US\$	1,1910	1,2042	1,1910	1,2042	-1,0900		
US\$/Yuan (China)	6,4975	6,4975	6,4705	6,4705	0,4100		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor											sexta-feira, 5 de março de 2021
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	
Açúcar Físico Santos	-1,89	104,00	3,04	3.036,23	534,36	2.080,00	-2,23	366,07	-2,23	16,60	
Açúcar Físico RP/SP	-1,82	108,00	3,15	3.153,01	554,91	2.160,00	-2,16	380,15	-2,16	17,24	
Etanol Anidro	0,00	99,00	3,30	3.300,00	580,78	1.979,96	-0,35	348,46	-0,35	15,81	
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	621,26	2.210,33	-0,35	389,01	-0,35	17,64	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	318,99	1.134,91	-0,35	199,74	-0,35	9,06	
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	1,77	99,21	3,64	3.640,00	640,62	1.984,23	1,41	349,21	1,41	15,84	
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	-1,49	122,44	3,57	3.574,53	629,10	2.448,77	-1,84	430,97	-1,84	19,55	
Açúcar Rússia	0,53	180,93	5,28	5.282,03	929,61	3.618,51	0,18	636,84	0,18	28,89	
Açúcar China	-0,15	238,69	6,97	6.968,50	1.226,42	4.773,84	-0,51	840,17	-0,51	38,11	

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 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		
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
05/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	361,56	349,21	463,50	447,80
Diferencial de Polarização	14,64	14,14	18,77	18,14
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	376,34	363,13	482,27	465,94
Frete usina porto	14,47	14,47	14,47	14,47
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	351,38	338,16	453,81	437,47
PVU (US\$/saca 50kg)	17,57	16,91	22,69	21,87
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,83	96,07	128,93	124,28

Equivalente Interno (1) 119,20 114,71 153,94 148,40

Preço Cristal (lcumsa 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)	-0,29	-0,26

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

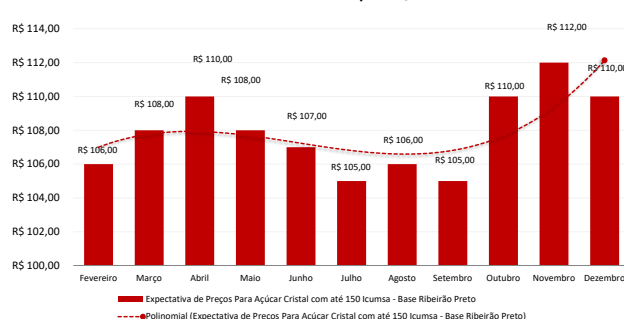
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

5-mar-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,54	17,72
Alagoas	110,00	111,00	19,36	17,56
Pernambuco	113,00	114,00	19,89	18,04
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,06	18,20
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%

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa 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* 05/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,30	3,34	0,5808	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,28	3,31	0,5773	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,36	3,39	0,5913	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5386	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5390	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,17	3,19	0,5576	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,30	3,32	0,5808	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6213	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

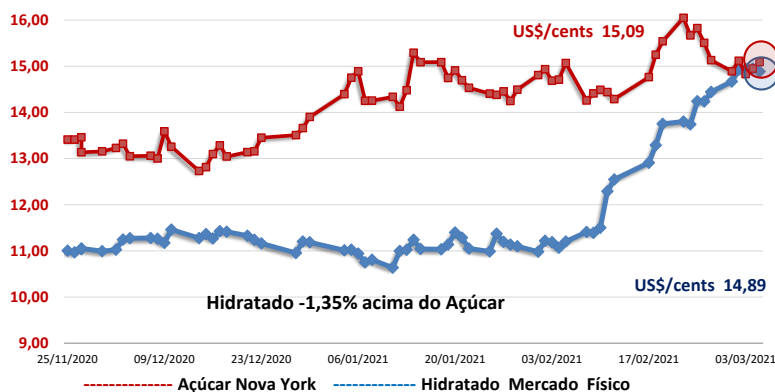
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL							
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)							
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)	
São Paulo							
Hidratado Combustível [1]	2,9070	0,5123	2,7100	7,27	1,7741	1,8004	
Anidro Combustível [2]	3,1366	0,5527	2,9295	7,07	2,0754	1,9652	
Outros Fins 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		2.970,50	2.990,00	-0,65			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)							
		COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
		R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas							
Anidro Combustível		2,95	3,00	Anidro	2,90	2,92	
Hidratado Combustível		2,86	2,89	Hidratado	2,91	2,93	
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	
		3,10	3,10	3,73	3,60	3,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,760				0,00
Janeiro/21	1,731				0,00
Fevereiro/21	1,717				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	66,09	63,82	66,40	64,16	3,54
Fevereiro/21	65,91	63,59	66,19	63,94	3,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	2,0689	1,9939	2,0706	1,9979	3,55
Janeiro/21	2,0654	1,9930	2,0672	1,9947	3,54
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	69,38	66,67	69,58	66,74	3,95
Fevereiro/21	68,70	66,09	68,87	66,20	3,77

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 sexta-feira de preços novamente estáveis sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue fraca no curto prazo. Porém, como os estoques seguem baixos e a entressafra em seu ápice, os preços nas usinas seguem firmes. As unidades produtoras encontram um motivo a mais para sustentar as suas pedidas diante dos recentes ganhos no barril de petróleo tipo Brent em Londres. Na quinta e na sexta-feira os ganhos médios diários têm oscilado entre 5% a 4% respectivamente. Isto pode fazer com que a segunda semana de março seja iniciada com uma nova pressão de alta sobre a gasolina a qual abre diretamente margem para novas valorizações ao hidratado e ao anidro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,55 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 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 sexta-feira foi marcada por breves ajustes mistos nos preços. Fim de março alta de 0,34% a R\$ 3,37, final de abril queda de 0,75% a R\$ 3,00 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,75. Final de junho em alta de 0,41% a R\$ 2,76 e fim de julho estável a R\$ 2,76 o litro. Fim de agosto em alta de 0,60% a R\$ 2,84 e fim de setembro em alta de 1,00% a R\$ 2,87 o litro. Fim de outubro em alta de 0,79% a R\$ 2,89, fim de novembro em alta de 0,39% a R\$ 2,93 o litro e fim de dezembro em alta de 0,17% a R\$ 3,01 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	3,3000	3,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,1691	2,9755
Etanol H/A (2)	-	3,0875
Conversão (VHP) (a)	94,69	96,28
Preço Açúcar VHP (b)	119,20	119,20
Diferença (a/b)	-20,56%	-19,23%
Conversão (Branco)	95,07	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)		