

Análise Mercado de Açúcar: Canal lateral segue firme em NY na sexta-feira

Mesmo com quedas moderadas do dia, tendência lateral segue firme em meio a expectativa com risco logístico de desaceleração da safra da Índia; Mercado físico volta a se recuperar no Brasil

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada por perdas moderadas sobre o atual driver Maio/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,13 em baixa de 1,40%. Mesmo com as baixas registradas no dia, este ativo segue dentro de um patamar lateral de oscilação limitado pela máxima de US\$/cents 16,50 e pela mínima em US\$/cents 16,00. De modo geral o mercado encontra um apoio no curto prazo por parte da redução gradual da oferta da safra da Índia, o que tem impedido oscilações abaixo da linha dos US\$/cents 16,00 por muito tempo. Depois disto, a entressafra ativa do Centro-Sul do Brasil segue como um vetor de suporte aos preços, ainda que por prazo limitado.

A sustentação dos preços segue em linha também com a perspectiva de um atraso logístico nas exportações de açúcar VHP por parte do Centro-Sul. A antecipação da safra nova 2021/22 do Centro-Sul deverá reforçar mais este quadro. Segundo os dados mais recentes da Unica, em fevereiro pouco mais de 1 milhão de toneladas de cana foram processadas pelas usinas da região. Mesmo que esta cana esteja indo em uma maior parte para o etanol, o mercado já antecipa uma moagem mais forte ao longo de março, o que tende a colocar os embarques de açúcar em rota de colisão com os da soja, reforçando o quadro de suporte aos preços de Maio/21 que, no pico do movimento, podem se direcionar aos US\$/cents 20,00.

Sobre o mercado físico o suporte continua no curto prazo, ainda que baixas moderadas tenham sido registradas ao longo da segunda semana de março. As vendas seguem

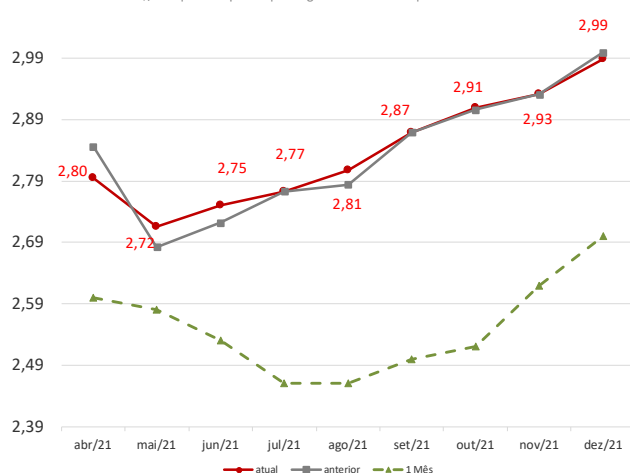
em pequenos volumes, o que ajuda as usinas a sustentar as suas pedidas de preço. O contexto é de uma próxima safra altamente voltada à produção de VHP para exportação e de hidratado para o atendimento da demanda interna, quando esta voltar a se recuperar. Neste sentido a oferta de cristal 150 lcumsa deve seguir limitada, dando suporte para as usinas em sustentar preços acima dos R\$ 105,00 durante março e abril. A demanda fraca por hidratado não deve significar movimentos de realocação da cana para o cristal. No máximo ela deve ser realocada para o VHP, mantendo o cristal em seus patamares acima dos R\$ 100,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 17,13]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 107,00 [US\$/cents 17,46]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 17,30]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,13].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,13]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 16,97]. O etanol hidratado se mostrou 0,68% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,91 [PVU] e 3,29% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 18,03].

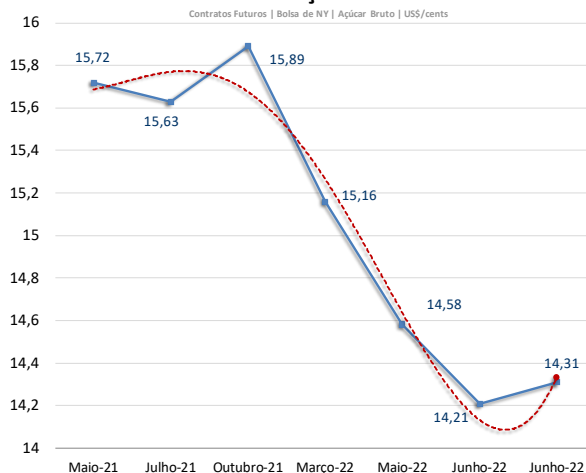
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							12-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	19,78	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	19,24	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	106,00	107,00	19,06	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	19,42	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)							12-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	106,92	107,93	-0,94	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,22	19,50	-1,44	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	107,74	107,83	-0,09	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							12-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	16,13	16,30	16,07	16,29	16,36	-1,40	
Julho/21	15,72	15,84	15,62	15,84	15,89	-1,06	
Julho/21	15,63	15,68	15,50	15,67	15,75	-0,76	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							12-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	459,50	457,70	461,30	460,20	463,10	-0,77	
Outubro/20	446,60	444,10	448,70	448,70	450,20	-0,79	
Dezembro/20	435,90	433,90	437,10	437,10	439,10	-0,72	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	113.926	114.984	113.253	114.984	114.984	-0,91	
Dow Jones	32.714	32.739	32.462	32.462	32.486	0,70	
Standard & Poors	3.933	3.934	3.915	3.925	3.939	-0,17	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5600	5,5890	5,5470	5,5660	0,3600		
Euro/US\$	1,1939	1,1961	1,1939	1,1961	-0,1800		
US\$/Yuan (China)	6,5088	6,5088	6,4945	6,4945	0,2200		

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	105,00	3,07	3.065,42	551,34	2.100,00	-0,36	377,70	-0,36	17,13
Açúcar Físico RP/SP	0,00	107,00	3,12	3.123,81	561,84	2.140,00	-0,36	384,89	-0,36	17,46
Etanol Anidro	0,00	101,40	3,38	3.380,00	607,91	2.027,96	-0,36	364,74	-0,36	16,54
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	634,89	2.210,33	-0,36	397,54	-0,36	18,03
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	325,99	1.134,91	-0,36	204,12	-0,36	9,26
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	-0,71	96,35	3,53	3.534,86	635,77	1.926,92	-1,07	346,57	-1,07	15,72
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	0,35	118,52	3,46	3.460,06	622,31	2.370,35	-0,01	426,32	-0,01	19,34
Açúcar Rússia	0,30	185,62	5,42	5.419,09	974,66	3.712,40	-0,06	667,70	-0,06	30,29
Açúcar China	0,14	227,95	6,65	6.654,91	1.196,93	4.559,02	-0,22	819,97	-0,22	37,19

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

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
12/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	355,61	346,57	459,50	446,60
Diferencial de Polarização	14,40	14,04	18,61	18,09
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	370,15	360,38	478,11	464,69
Frete usina porto	14,78	14,78	14,78	14,78
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	344,87	335,09	449,33	435,90
PVU (US\$/saca 50kg)	17,24	16,75	22,47	21,80
PVU (R\$/saca 50kg)**	95,87	93,16	124,91	121,18
Equivalente Interno (1)	114,47	111,23	149,15	144,69
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	-0,25

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

12-mar-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,96	18,11
Alagoas	110,00	111,00	19,78	17,95
Pernambuco	113,00	114,00	20,32	18,44
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,50	18,60
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%

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	1,16	30,45	30,1
Maio-22	0,00	28,1	28,1
Julho/21	1,23	30,5	30,13
Julho22	0,00	28,1	28,1
Setembro/21	0,90	30,4	30,13

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		

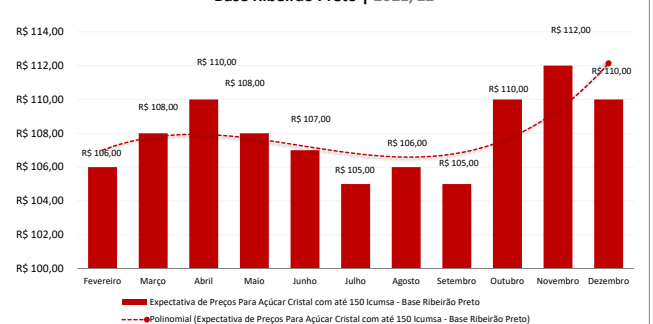
Prêmios Cristal 150 Icumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 Icumsa 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* 12/03/21						
	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	0,6079	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,36	3,39	0,6043	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,44	3,47	0,6187	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5505	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5508	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,15	3,17	0,5666	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,38	3,40	0,6079	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6349	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

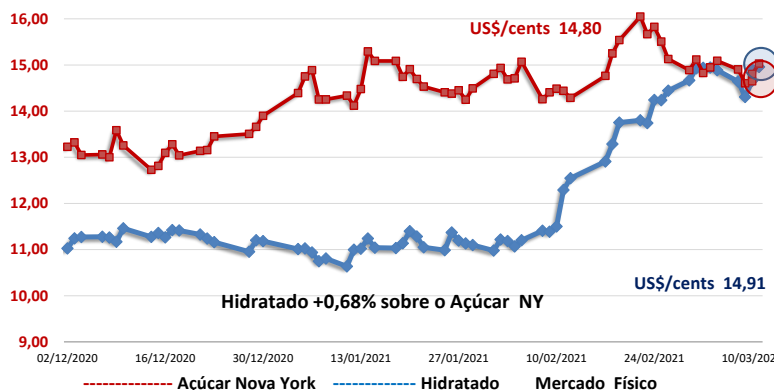
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,9059	0,5131	2,9070	-0,04	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	3,1229	0,5515	3,1366	-0,44	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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. (%)			
Paulínia/SP	2.982,00	2.986,00	-0,13			
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	
	3,10	3,10	4,08	3,55	3,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,801				0,00
Janeiro/21	1,776				0,00
Fevereiro/21	1,762				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	65,59	65,41	66,24	65,96	-0,66
Fevereiro/21	65,61	65,40	66,22	65,95	-0,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	2,1495	2,1267	2,1599	2,1380	0,53
Janeiro/21	2,1345	2,1137	2,1433	2,1273	0,33
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	69,22	69,03	69,90	69,63	-0,61
Fevereiro/21	68,65	68,42	69,23	69,00	-0,50

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 marcada novamente por preços pouco alterados na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul do Brasil. Somente em Goiás, uma das principais praças do Centro-Oeste é que o hidratado tem avançado a passos largos no decorrer da segunda semana de março em função da disponibilidade de oferta reduzida localmente. A SAFRAS & Mercado alerta que ainda assim os níveis de demanda se mostram fracos em função da competitividade muito saturada na maioria dos estados brasileiros onde ela ainda se encontra válida. Além disso o recente movimento de antecipação da safra nova 2021/22 do Centro-Sul deve colocar mais oferta no mercado, formando pressão nos estoques de passagem para que estes sejam rapidamente escoados para dar lugar a oferta de produto da safra nova.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,50 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,38 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro. No Paraná hidratado estável a R\$ 3,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado sem indicação. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,77% a R\$ 4,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 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 firme a R\$ 3,45 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 a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro. Em Paulínia hidratado a R\$ 3,58 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 preços mistos. Fim de março alta de 0,35% a R\$ 3,20, final de abril queda de 1,79% a R\$ 2,80 o litro. Fim de maio alta de 1,27% a R\$ 2,72. Final de junho alta de 1,04% a R\$ 2,75 e fim de julho firme a R\$ 2,77 o litro. Fim de agosto em alta de 0,81% a R\$ 2,81 e fim de setembro estável R\$ 2,87 o litro. Fim de outubro firme a R\$ 2,91, fim de novembro estável a R\$ 2,93 o litro e fim de dezembro em queda de 0,38% 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	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)	114,47	114,47
Diferença (a/b)	-15,19%	-15,90%
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)		