

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar seguem com ganhos na quinta-feira em NY

Movimentos de recuperação ocorrem em meio a redução da oferta da Índia e aumento do risco logístico no Brasil; Cristal 150 lcumsa recua no curto prazo em função de queda na demanda

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de preços mais altos sobre o atual driver Maio/21 que encerrou o dia negociado com ganhos de 2,50% negociado a US\$/cents 16,36. Novamente temos a reafirmação da volatilidade acima do nível dos US\$/cents 16,00, o que reforça a manutenção do canal lateral de curto prazo limitado pela máxima de US\$/cents 16,50 e pela mínima de US\$/cents 16,00. O mercado basicamente tem se amparado em vetores já conhecidos nas últimas três semanas, e o fim desta segunda semana de março não é diferente. Por um lado temos o claro suporte externo vindo das cotações do barril de petróleo em Londres. O Brent é um importante referencial internacional quanto ao ânimo da economia.

Como as vacinas têm sido em grande parte distribuídas nos países desenvolvidos em meio ao novo pacote de estímulo de 1 trilhão nos Estados Unidos, a tendência é de padrões cada vez melhores nas economias internacionais, levando consigo o consumo e as cotações do petróleo. O resultado final é um Brent em direção clara ao patamar de US\$ 70,00 com forte possibilidade de busca do padrão de US\$ 73,00 o barril até a virada de março para abril. Com estas cotações seguem em alta o açúcar em Nova York. Outro vetor de apoio aos preços é a redução gradual na curva de oferta de açúcar da safra nova da Índia, a qual teve a sua curva de oferta quinzenal passando de uma inclinação positiva para negativa em fevereiro. Por fim temos a antecipação da safra nova 2021/22 do Centro-Sul do Brasil que, ainda em fevereiro

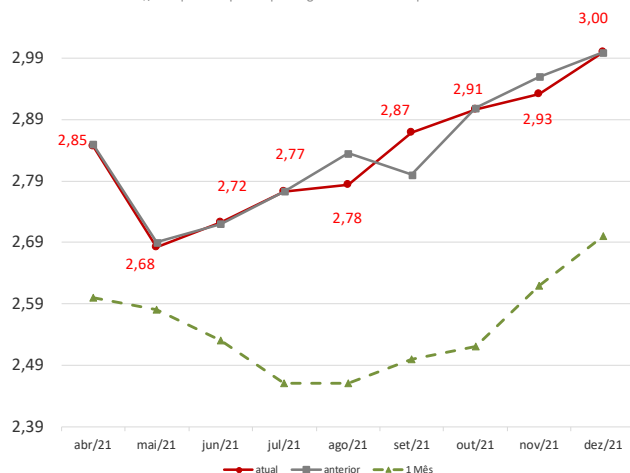
contou com mais de 1 milhão de toneladas de cana já colhidas e processadas pelas usinas da região. Em março este volume deve ser ainda maior, na faixa dos 5 milhões de toneladas. Porém este vetor, ao contrário do que parece, acaba assumindo um papel positivo aos preços. A antecipação da safra nova de cana deve coincidir com os embarques atrasados da safra de soja come começa a ser escoada. Isto deve resultar em exportações atrasadas para o VHP ao mesmo tempo em que a Índia desacelera a sua temporada. Logo, Maio/21 deve ter uma nova tendência de alta nas próximas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 16,87]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 107,00 [US\$/cents 16,36]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 17,19]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,03].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,03]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 16,87]. O etanol hidratado se mostrou 0,48% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,96 [PVU] e 3,29% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 18,10].

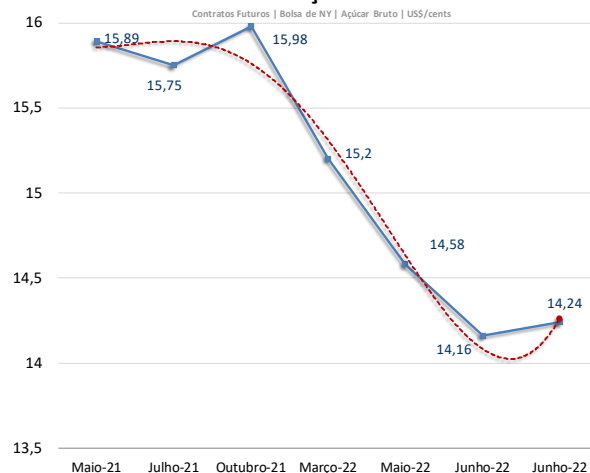
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							11-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	19,86	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	19,31	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	106,00	107,00	19,13	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	19,49	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)							11-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	107,93	108,37	-0,41	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,50	18,72	4,17	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	107,83	107,45	0,35	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	16,36	16,41	16,00	16,06	15,96	2,50	
Julho/21	15,89	15,93	15,59	15,63	15,53	2,31	
Julho/21	15,75	15,76	15,48	15,52	15,42	2,14	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	463,10	454,20	463,60	454,20	452,60	2,31	
Outubro/20	450,20	442,10	450,80	442,80	440,90	2,1	
Dezembro/20	439,10	432,20	439,50	432,80	430,90	1,9	

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	115.013	115.127	112.776	112.782	112.776	1,98	
Dow Jones	32.501	32.662	32.346	32.355	32.297	0,63	
Standard & Poors	3.945	3.960	3.926	3.916	3.899	1,18	

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,5400	5,6210	5,5270	5,6150	-2,0300	
Euro/US\$	1,1961	1,1961	1,1898	1,1898	0,5200	
US\$/Yuan (China)	6,4945	6,5068	6,4945	6,5068	-0,1800	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
11/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	360,68	350,31	463,10	450,20
Diferencial de Polarização	14,61	14,19	18,76	18,23
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	375,43	364,28	481,86	468,43
Frete usina porto	14,84	14,84	14,84	14,84
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	350,09	338,94	453,02 439,60
PVU (US\$/saca 50kg)	17,50	16,95	22,65 21,98
PVU (R\$/saca 50kg)**	96,97	93,89	125,49 121,77
Equivalente Interno (1)	115,79	112,10	149,83 145,39
Preço Cristal (lcumsa 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

11-mar-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	20,04	18,18
Alagoas	110,00	111,00	19,86	18,01
Pernambuco	113,00	114,00	20,40	18,50
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,58	18,67
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%

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	553,33	2.100,00	4,55	379,06	4,55	17,19									
Açúcar Físico RP/SP	0,00		107,00	3,12	3.123,81	563,87	2.140,00	4,55	386,28	4,55	17,52									
Etanol Anidro	0,00		101,40	3,38	3.380,00	610,11	2.027,96	4,55	366,06	4,55	16,60									
Etanol Hidratado	0,00		110,52	3,53	3.530,00	637,18	2.210,33	4,55	398,98	4,55	18,10									
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	327,17	1.134,91	4,55	204,86	4,55	9,29									
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	-1,56		97,04	3,56	3.560,23	642,64	1.940,75	2,91	350,32	2,91	15,89									
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	-7,07		118,10	3,45	3.447,90	622,36	2.362,02	-2,84	426,36	-2,84	19,34									
Açúcar Rússia	-2,28		185,07	5,40	5.403,01	975,27	3.701,39	2,17	668,12	2,17	30,31									
Açúcar China	-5,02		227,63	6,65	6.645,58	1.199,56	4.552,62	-0,70	821,77	-0,70	37,27									

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	-0,35	28,1	28,20
Março-21	#VALOR!	NA	NA
Março-22	-0,35	28,10	28,2
Maio/21	0,53	30,10	29,94
Maio-22	0,18	28,1	28,05
Julho/21	0,43	30,13	30
Julho22	0,18	28,1	28,05
Setembro/21	0,43	30,13	30

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		

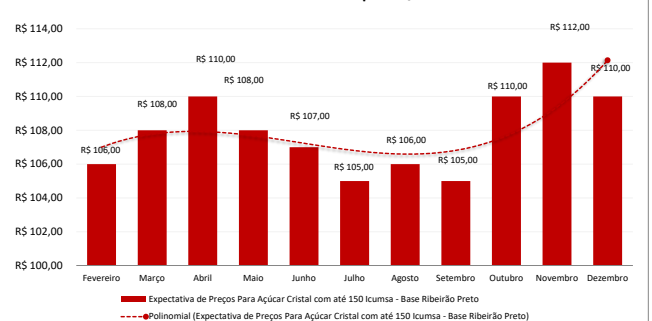
Prêmios Cristal 150 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	-	-	-	-

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* 11/03/21						
	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	0,6101	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,36	3,39	0,6065	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,44	3,47	0,6209	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5524	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5528	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,15	3,17	0,5687	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,38	3,40	0,6101	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6372	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

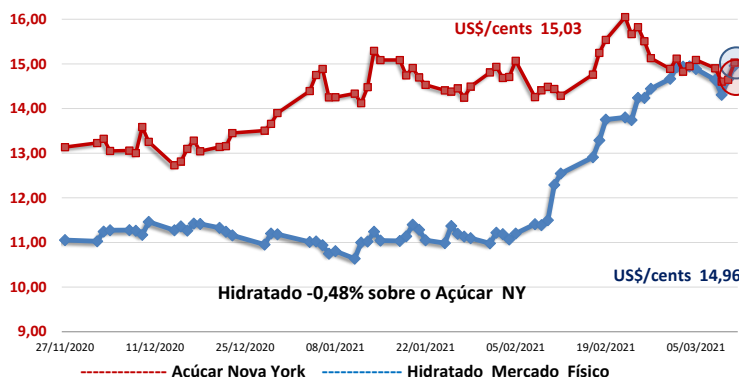
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 01/03 e 05/03		
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,9070	0,5123	2,7100	7,27	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	3,1366	0,5527	2,9295	7,07	2,0754	1,9652
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. (%)			
Paulínea/SP	2.986,00	2.986,00	0,00			
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	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	2,86
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,63	2,66	
Goias						
	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 11/03/21					
	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	66,05	64,54	66,21	64,70	2,49
Fevereiro/21	66,00	64,49	66,17	64,62	2,45
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	2,1395	2,0750	2,1455	2,0795	2,88
Janeiro/21	2,1281	2,0704	2,1345	2,0747	2,57
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	69,66	67,99	69,84	67,90	2,59
Fevereiro/21	69,06	67,46	69,21	67,38	2,49

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 interno de etanol teve uma quinta-feira de baixa volatilidade nos preços nas principais regiões negociadoras do país. O cenário de curto prazo segue refletindo uma demanda pontual das distribuidoras. Estas têm entrado no mercado somente em função de compras pontuais, destinadas a recomposição de seus estoques de curto prazo. A proximidade do início da próxima temporada é um dos pivôs desta postura, que resulta em uma capacidade limitada de reação dos preços nas usinas. Complica ainda mais este cenário a antecipação da moagem por parte de algumas unidades produtoras que, somente em fevereiro, já moeram mais de 1 milhão de toneladas de cana, de acordo com os dados mais recentes da Unica. Reforçando o quadro de preços mais engessados no curto prazo temos os níveis de saturação da competitividade do hidratado frente a gasolina que colocam o biocombustível com vantagem cada vez menor nos poucos estados em que ela ainda se encontra válida. As medidas de afastamento social mais duras nos estados terminam de complicar ainda mais o cenário para reação na demanda e nos preços.

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 3,29% a R\$ 4,08 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 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 quinta-feira foi marcada por preços moderadamente mais baixos. Fim de março queda de 2,98% a R\$ 3,19, final de abril estável a R\$ 2,85 o litro. Fim de maio queda de 0,29% a R\$ 2,68. Final de junho estável a R\$ 2,72 e fim de julho firme a R\$ 2,77 o litro. Fim de agosto em queda de 1,80% a R\$ 2,78 e fim de setembro em alta de 2,47% R\$ 2,87 o litro. Fim de outubro firme a R\$ 2,91, fim de novembro queda de 0,96% a R\$ 2,93 o litro e fim de dezembro firme a R\$ 3,00 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)	115,79	115,79
Diferença (a/b)	-16,16%	-16,85%
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)		