

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia Março com perdas em Nova York

Negatividade ocorreu em linha com baixa no petróleo e desvalorização do real frente ao dólar; Petrobras eleva a gasolina em 4,98% abrindo margem para hidratado a R\$ 4,00 na usina

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,21 em queda de 1,45%. Ainda na sexta-feira anterior fora o último dia de negociação do ativo Março/21 que contou com entregas físicas de 893,207 mil toneladas, abaixo da expectativa da SAFRAS & Mercado que observava volumes ao redor de 1 milhão de toneladas. Este volume de pouco mais de 893 mil toneladas se mostra 6,58% abaixo do mesmo momento do ano anterior onde as entregas do até então Março/20 foram de 956,10 mil toneladas. Já na margem temos uma queda de 67,51% frente o volume físico de 2,749 milhões de toneladas entregues contra Outubro/21.

De fato as entregas se mostraram em um padrão bem moderado, não estando nem dentro dos menores níveis dos últimos 4 anos [entre 150 a 300 mil toneladas] e nem dos mais altos [entre 1,50 a 2,75 milhões de toneladas]. Neste sentido este meio que se tornou um vetor neutro no mercado. Isto ganha ainda mais significância quando observamos que temos um padrão de 98% das exportações da safra 2021/22 já fixadas e 50% da 2022/23. Isto garante que, mesmo com entregas baixas contra Nova York, o mercado estará bem abastecido de açúcar. Nem mesmo a recente estimativa da Índia que se encontra atrasada em suas fixações [na faixa de 2,75 milhões de toneladas contra a meta de exportar 6 milhões do governo] tem conseguido sustentar o mercado.

Conforme a SAFRAS & Mercado havia alertado neste mesmo espaço desde o início de fevereiro, a proximidade da safra nova do Brasil seguiria mantendo uma pressão negativa nos preços. Nesta linha o mais recente relatório quinzenal da Unica acabou sendo a pá de cal nesta questão. Nele foi possível ver que entre a segunda metade de janeiro e a primeira de fevereiro a colheita de cana avançou de 44 mil para 486 mil

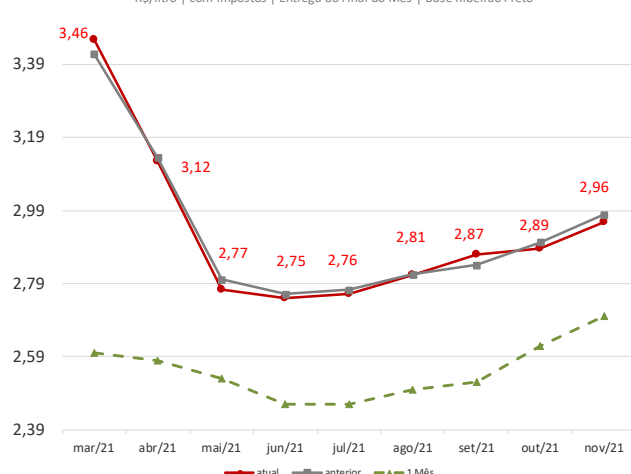
toneladas e a fabricação de açúcar subiu de 1,83 mil para 21,35 mil toneladas. Os volumes são baixos para os padrões de ápice de temporada mas claramente evidenciam que as safras 2021/22 que, pelo calendário começa apenas em abril, já está sendo antecipada pelas unidades produtoras que se encontram em atividade. E isto que são apenas os dados da primeira metade de fevereiro. Quando safra iniciar pelo calendário os volumes quinzenais já estarão muito elevados, reforçando ainda mais a baixa nos preços.

Um dos pontos que podem reverter este cenário e com muita facilidade no curto prazo é o risco logístico. Isto porque esta antecipação da safra nova brasileira coincide com o atraso na colheita da safra nova de soja. Isto deve elevar o gargalo logístico que existe nas rodovias e nos portos brasileiros, principalmente em Santos. Apesar dos terminais de embarque serem os menores dos problemas, o risco fica mesmo por conta nas filas de navios nos portos e de caminhões nas estradas, o que pode reconduzir Maio/21 de volta ao padrão dos US\$/cents 17,00 a US\$/cents 18,00 podendo chegar até mesmo a US\$/cents 20,00 caso a situação se agrave.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,50]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 110,00 [US\$/cents 17,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 109,00 [US\$/cents 17,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 109,00 [US\$/cents 17,66]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,50]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,49]. O etanol hidratado se mostrou 1,49% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,67 [PVU] e 0,38% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 109,58 [US\$/cents 17,75].

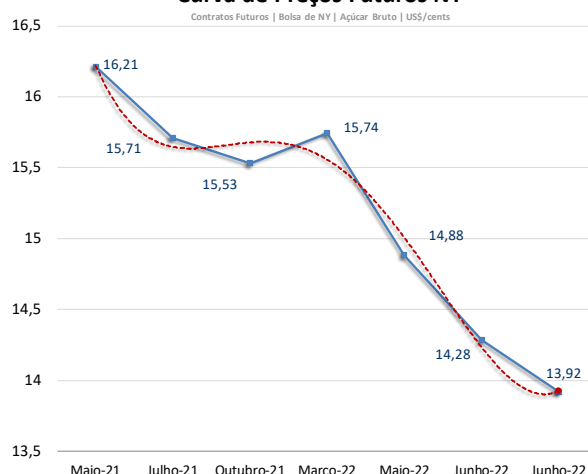
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							1-mar-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Paraná	113,00	114,00	20,18	98,00	91,00	68,00	
Maringá							
São Paulo							
- Ribeirão Preto	110,00	112,00	19,64	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	109,00	110,00	19,46	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	111,00	112,00	19,82	96,00	89,00	66,00	

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)							1-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	110,95	109,26	1,55	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,82	19,58	1,23	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	110,02	109,87	0,14	92,97	87,95	65,43	

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/21					17,53	
Maio/21	16,21	16,70	16,17	16,55	16,45	-1,45
Julho/21	15,71	16,07	15,65	15,90	15,85	-0,88

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	458,10	455,60	466,50	459,40	455,10	0,65
Outubro/20	443,40	440,50	450,30	444,00	441,00	0,54
Dezembro/20	433,00	431,20	438,20	433,00	431,10	0,44

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	111.404	112.445	110.036	110.036	110.035	1,24
Dow Jones	31.602	31.668	31.066	31.066	30.932	2,16
Standard & Poors	3.911	3.911	3.868	3.843	3.811	2,61

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,6000	5,6100	5,5560	5,5910	-0,0300
Euro/US\$	1,2052	1,2141	1,2052	1,2141	-0,7300
US\$/Yuan (China)	6,4672	6,4773	6,4672	6,4773	-0,1500

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)		R\$/50kg		R\$/L		R\$/MP		US\$/MP		R\$/Ton		segunda-feira, 1 de março de 2021		Change(%)		US\$/Ton		Change(%)		cents	
Açúcar Físico Santos	0,00		108,00	3,15	3.153,01	563,04	2.160,00	0,04	385,71	0,04	17,50				0,04		385,71	0,04			17,50	
Açúcar Físico RP/SP	0,00		110,00	3,21	3.211,40	573,46	2.200,00	0,04	392,86	0,04	17,82				0,04		392,86	0,04			17,82	
Etanol Anidro	3,13		99,00	3,30	3.300,00	589,29	1.979,96	3,16	353,56	3,16	16,04				3,16		353,56	3,16			16,04	
Etanol Hidratado	1,45		109,58	3,50	3.500,00	625,00	2.191,55	1,49	391,35	1,49	17,75				1,49		391,35	1,49			17,75	
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	323,66	1.134,91	0,04	202,66	0,04	9,19				0,04		202,66	0,04			9,19	
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				1,30		214,05	1,30			9,71	
Açúcar NY	-1,49		100,06	3,67	3.671,26	655,58	2.001,28	-1,46	357,37	-1,46	16,21				-1,46		357,37	-1,46			16,21	
Açúcar Londres	2,04		120,91	3,53	3.529,81	677,90	2.418,13	4,08	464,40	4,08	21,06				4,08		464,40	4,08			21,06	
Açúcar Índia	3,95		122,05	3,56	3.563,12	636,27	2.440,95	3,99	435,88	3,99	19,77				3,99		435,88	3,99			19,77	
Açúcar Rússia	0,61		175,22	5,12	5.115,41	913,47	3.504,36	0,65	625,78	0,65	28,38				0,65		625,78	0,65			28,38	
Açúcar China	0,36		233,62	6,82	6.820,48	1.217,94	4.672,44	0,40	834,36	0,40	37,85				0,40		834,36	0,40			37,85	

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

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 lcumsa | 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 lcumsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

Entrega	Outubro	Novembro	Dezembro	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno (em dólares por tonelada)

02/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	357,37	346,35	458,10	443,40
Diferencial de Polarização	14,47	14,03	18,55	17,96
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	371,98	360,15	476,65	461,36
Frete usina porto	14,68	14,68	14,68	14,68
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	346,81	334,97	447,97	432,68
PVU (US\$/saca 50kg)	17,34	16,75	22,40	21,63
PVU (R\$/saca 50kg)**	97,11	93,79	125,43	121,15
Equivalente Interno (1)	115,95	111,99	149,77	144,66
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			110	110
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			111,7	111,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0.25	-0.23

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%)

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

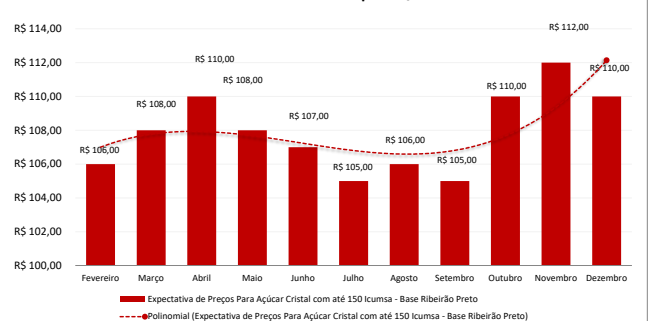
	1-mar-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,82	17,98	
Alagoas	110,00	111,00	19,64	17,82	
Pernambuco	113,00	114,00	20,18	18,31	
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,36	18,47	
Pará/Belém**	121,86	122,86	102,99	34,17	

** 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	1,52	28,02	27,60	
Março-21	#VALOR!	NA	NA	
Março-22	1,71	28,02	27,55	
Maio/21	0,00	29,95	29,95	
Maio-22	1,71	28,02	27,55	
Julho/21	0,00	29,95	29,95	
Julho22	1,71	28,02	27,55	
Setembro/21	0,00	29,95	29,95	

Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcumsa 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* 01/03/21						
	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	0,5893	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,28	3,31	0,5857	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,36	3,39	0,6000	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,03	3,04	0,5419	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,04	3,06	0,5421	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,17	3,19	0,5657	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,30	3,32	0,5893	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,50	3,52	0,6250	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

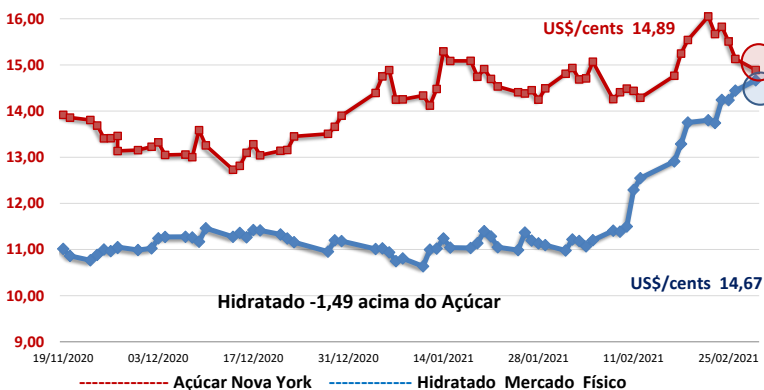
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
entre 22/02 e 26/02						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,7100	0,4943	2,5268	7,25	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,9295	0,5343	2,7649	5,95	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,7322	0,4983	2,5178	8,52	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		8,10%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)			
Paulínia/SP	2.884,50	2.884,50	0,00			
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	2,86
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	3,60	3,40	3,20	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
01/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,690				0,00
Janeiro/21	1,729				0,00
Fevereiro/21	1,700				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	60,37	59,96	62,92	61,95	-1,83
Fevereiro/21	60,14	59,77	62,67	61,42	-1,78
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	1,9359	1,9178	1,9890	1,9505	-0,74
Janeiro/21	1,9258	1,9093	1,9793	1,9417	-0,81
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	63,40	63,19	65,93	64,42	-1,58
Fevereiro/21	62,74	62,51	65,20	63,73	-1,55

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 segunda-feira marcada por preços mais altos sobre a maioria das regiões produtoras do Centro-Sul. Embora a demanda esteja mais contida e moderada por parte das distribuidoras, os preços seguiram firmes na esteira dos avanços da gasolina anunciados pela Petrobras. Com a valorização de 4,98% anunciada na segunda-feira, 01, esta já acumula alta no ano de 40,88%. Por sua vez no hidratado, no mesmo período acumula ganhos de 41,66%, visto que desde o ajuste anterior da gasolina, em 18 de fevereiro, ele acabou se valorizando 12,90%. O diesel S-500 com os ganhos recentes anunciados de 5,03%, acumula alta de 33,30% desde o início do ano. O mercado aguarda então os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina nos estados que deverá ser atualizado pela ANP na terça-feira, 02, para observar melhor a questão da saturação da competitividade do hidratado nos poucos estados em que ela ainda se mantém válida. Como os dados serão referentes a semana passada, os novos ajustes tanto da gasolina quanto do hidratado não estarão inclusos nos cálculos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,45% a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,40 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 3,30% a R\$ 3,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. No Paraná hidratado em alta de 2,94% a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 3,03% a R\$ 3,40 o litro. Hidratado para dentro do estado em alta de 2,86% a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,68 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 alta de 1,45% 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 em alta de 3,13% a R\$ 3,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,07% a R\$ 3,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,48 o litro. Em Paulínia hidratado em alta de 1,41% a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 o litro.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a segunda-feira foi marcada por ajustes predominantes de baixa. Fim de março em alta de 1,16% a R\$ 3,46, final de abril em baixa de 0,36% a R\$ 3,12 o litro. Fim de maio em queda de 1,01% a R\$ 2,77. Final de junho em queda de 0,41% a R\$ 2,75 e fim de julho em queda de 0,41% a R\$ 2,76 o litro. Fim de agosto em baixa de 0,08% a R\$ 2,81 e fim de setembro em alta de 1,00% a R\$ 2,87 o litro. Fim de outubro em queda de 0,59% a R\$ 2,89 e fim de novembro em queda de 0,67% a R\$ 2,96 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	3,5000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,1691	2,9491
Etanol H/A (2)	-	3,0602
Conversão (VHP) (a)	94,69	95,42
Preço Açúcar VHP (b)	#VALOR!	#VALOR!
Diferença (a/b)	#VALOR!	#VALOR!
Conversão (Branco)	95,07	95,81
(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)		