

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com breve desconto na quarta-feira em NY

Em direção oposta, mercado físico retoma movimentos de alta no curto prazo em função de demanda mais forte por parte de indústrias; hidratado inicia forte tendência de baixa no mercado físico junto as usinas

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira de importantes definições na maioria dos preços de negociação interna. Ainda assim, pela ótica externa, a quarta-feira foi mais um dia de estabilidade de médio prazo dentro dos mais estreitos patamares de oscilação vistos desde o início de março, com o atual driver Maio/21 encerrando o dia em queda de 1,90% negociado a US\$/cents 15,99. É importante explicar que a estabilidade referida é de médio prazo, visto que o ativo tem oscilando dentro de um canal lateral bem definido entre a máxima de US\$/cents 16,50 e a mínima de US\$/cents 16,00. Os descontos observados na quarta-feira com perdas importantes sobre Maio/21 apenas devolveram este ativo para as mínimas deste intervalo. São vários os vetores que promovem este equilíbrio de força, conforme temos enumerado aqui desde o início do mês. Resumidamente temos a redução da safra da Índia, a proximidade de entrada da safra do Centro-Sul do Brasil [assim como a sua antecipação] além do risco logístico de médio prazo.

Disto isto o mercado também já começa a observar uma importante tendência de baixa sobre os preços do hidratado no mercado físico. O gráfico de projeção de curva futura de preços para o hidratado, presente ao final desta página, têm mostrado forte inclinação de baixa desde a virada de fevereiro para março. Porém, naquele momento as negociações spot ainda se direcionavam para as máximas da entressafra, sem sinais de fraqueza ou sequer saturação das altas. Isto foi observado somente no início da atual terceira semana de março. Mas ainda na última semana de fevereiro a inclinação da curva futura de preços já era negativa. O problema já estava lá, o tempo todo, apenas era ofuscado pela festa os preços mais altos que se observam nas

negociações no spot. Questões como o endurecimento das medidas de afastamento social e a indefinição quanto a continuidade da política de paridade internacional da gasolina agravam ainda mais as perspectivas para o hidratado.

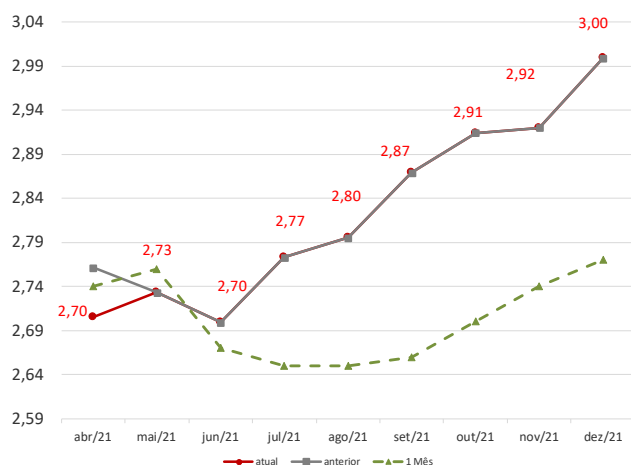
Isto sem falar na pressão de tancagem por parte dos estoques já que, com a antecipação da entressafra, a oferta principal da cana acaba sendo para o biocombustível. Logo, é de se admirar como o mercado ainda sustente o nível dos R\$ 3,00 para o hidratado na fase atual, frente ao cenário que se desenvolve a frente. Já o cristal com até 150 lcumsa tem mostrado pequenos movimentos de alta no curto prazo em função da retomada da demanda nos últimos dias. As notícias de que a safra nova tem sido antecipada por algumas unidades produtoras têm encorajado algumas indústrias a começar a renovar ou formar novos contratos de fornecimento, o que ajuda a sustentar os preços.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 0,98% a R\$ 103,00 [US\$/cents 16,73]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,88% a R\$ 107,00 [US\$/cents 17,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 106,00 [US\$/cents 17,21]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,21].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 105,00 [US\$/cents 17,05]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 104,00 [US\$/cents 16,89]. O etanol hidratado se mostrou 5,74% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,83 [PVU] e 3,44% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 16,78].

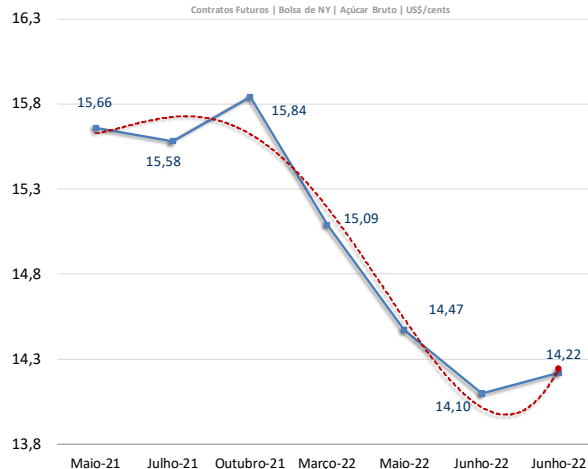
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

### MERCADO FÍSICO DE AÇÚCAR

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU							17-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	19,87	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	19,33	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	107,00	108,00	19,16	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	19,51	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)							17-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	108,32	107,02	1,21	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,40	19,07	1,73	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	106,76	106,29	0,44	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							17-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	15,99	16,28	15,94	16,23	16,30	-1,90	
Julho/21	15,66	15,91	15,62	15,86	15,88	-1,38	
Julho/21	15,58	15,79	15,54	15,75	15,76	-1,14	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							17-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	458,50	457,50	463,60	462,50	463,40	-1,05	
Outubro/20	444,20	443,00	448,30	447,60	448,20	-0,89	
Dezembro/20	434,10	432,50	437,60	436,40	437,30	-0,73	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	116.549	116.736	113.428	114.018	114.019	2,21	
Dow Jones	33.015	33.048	32.782	32.826	32.826	0,58	
Standard & Poors	3.975	3.984	3.936	3.950	3.963	0,32	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,5860	5,6810	5,5700	5,6650	-0,5300		
Euro/US\$	1,1904	1,1904	1,1895	1,1895	0,0700		
US\$/Yuan (China)	6,5052	6,5066	6,5052	6,5066	-0,0200		

### 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	3,92		106,00	3,09	3.094,62	554,00	2.120,00	3,47	379,52	3,47	17,21							
Açúcar Físico RP/SP	3,85		108,00	3,15	3.153,01	564,45	2.160,00	1,48	386,68	1,48	17,54							
Etanol Anidro	0,00		94,50	3,15	3.150,00	563,91	1.889,96	0,54	338,34	0,54	15,35							
Etanol Hidratado	-2,94		103,32	3,30	3.300,00	590,76	2.066,31	-2,42	369,91	-2,42	16,78							
Etanol Hidratado BM&F	0,00		56,75	1,81	1.812,50	324,47	1.134,91	0,54	203,17	0,54	9,22							
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	-1,91		96,43	3,54	3.537,83	633,34	1.928,54	-1,39	345,25	-1,39	15,66							
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	-0,62		122,33	3,57	3.571,45	639,36	2.446,66	-0,08	438,00	-0,08	19,87							
Açúcar Rússia	-2,44		185,66	5,42	5.420,26	970,33	3.713,20	-1,91	664,73	-1,91	30,15							
Açúcar China	-0,51		229,27	6,69	6.693,49	1.198,26	4.585,45	0,02	820,88	0,02	37,23							

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 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	-	-	-	-

### Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
17/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	352,52	345,24	458,50	444,20
Diferencial de Polarização	14,28	13,98	18,57	17,99
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	366,94	359,00	477,07	462,19
Frete usina porto	14,72	14,72	14,72	14,72
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	341,72	333,78	448,35	433,47
PVU (US\$/saca 50kg)	17,09	16,69	22,42	21,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	95,44	93,23	125,23	121,07
Equivalente Interno (1)	113,96	111,31	149,52	144,56
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,27	-0,24

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

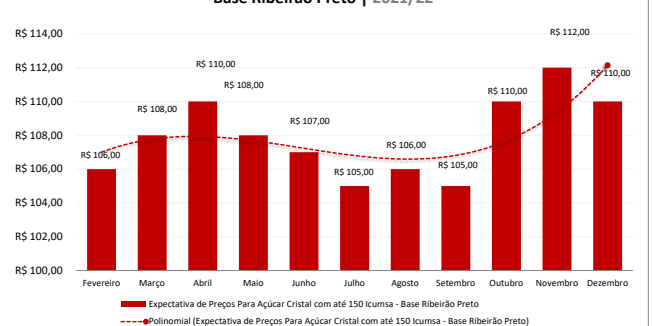
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

17-mar-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,87	18,03
Alagoas	110,00	111,00	19,69	17,86
Pernambuco	113,00	114,00	20,23	18,35
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,41	18,51
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 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* 17/03/21						
	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	3,15	3,19	0,5639	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5603	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5747	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,5122	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,5120	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,97	2,99	0,5325	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,15	3,17	0,5639	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,32	3,34	0,5943	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

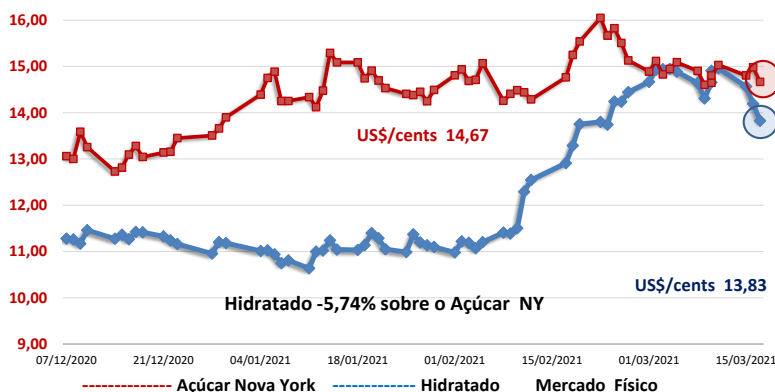
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,9059	0,5131	2,9070	-0,04	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	3,1229	0,5515	3,1366	-0,44	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	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	2.800,00	2.857,50	-2,01			
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	4,00	3,55	3,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,799				0,00
Janeiro/21	1,774				0,00
Fevereiro/21	1,760				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	64,51	63,60	65,08	64,75	-0,44
Fevereiro/21	64,54	63,64	65,14	64,87	-0,49
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	2,0448	2,0309	2,1012	2,1012	-2,68
Janeiro/21	2,0443	2,0314	2,0975	2,0957	-2,45
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	67,53	66,58	68,37	67,87	-0,50
Fevereiro/21	66,93	66,08	67,70	67,18	-0,37

### 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 quarta-feira de preços acentuadamente mais baixos na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue limitada no curto prazo, com estas atuando somente em função de volumes pequenos, destinado a abastecimento imediato. Na outra ponta a disponibilidade de oferta começa a aumentar frente a antecipação da safra nova por parte de algumas unidades produtoras. Sob a ótica dos consumidores finais os sinais também são problemáticos. Ainda antes do endurecimento das medidas de afastamento social as vendas em fevereiro já se mostravam baixas até mesmo para os padrões da pandemia, com o registro de demanda de pouco mais de 1,5 bilhão de litros de hidratado no Centro-Sul. Externamente as complicações se renovam diante da incerteza quanto a continuidade ou não da política de paridade internacional com a gasolina pela Petrobras por parte da nova presidência que assume em abril.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 2,86% a R\$ 3,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,43 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,37 o litro. O anidro na mesma localidade em baixa de 3,08% a R\$ 3,15 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. No Paraná hidratado em queda de 2,58% a R\$ 3,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,43 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,37. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado sem indicação. Hidratado para dentro do estado em queda de 1,73% a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,95.

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 2,04% a R\$ 3,36 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,41 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,31. Anidro no mesmo estado em queda de 2,19% a R\$ 3,13 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 3,41% a R\$ 3,40 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,43 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,37. Em Paulínia hidratado em queda de 2,82% a R\$ 3,45 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,49 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,43.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços pouco alterados. Fim de março em baixa de 3,75% a R\$ 3,06, final de abril em queda de 2,05% a R\$ 2,70 o litro. Fim de maio inalterado a R\$ 2,73. Final de junho estável a R\$ 2,70 e fim de julho firme a R\$ 2,77 o litro. Fim de agosto estável a R\$ 2,80 e fim de setembro estável a R\$ 2,87 o litro. Fim de outubro firme a R\$ 2,91, fim de novembro estável a R\$ 2,92 o litro e fim de dezembro estável 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	3,1500	3,3000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0191	2,7731
Etanol H/A (2)	-	2,8775
Conversão (VHP) (a)	90,21	89,73
Preço Açúcar VHP (b)	113,96	113,96
Diferença (a/b)	-20,84%	-21,26%
Conversão (Branco)	90,57	90,09
(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)		