

Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de perdas fortes ao açúcar em NY

Quedas acompanham petróleo e dados da Unica; Mercado ignora plano da Índia de elevar blend de etanol para 20% até 2025; Cristal sustenta preços enquanto hidratado reforça descontos com base em demanda baixa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira onde não faltaram motivos para baixa nos contratos futuros da commodity. O atual driver Maio/21 encerrou com queda de 3,45% negociado a US\$/cents 15,09 buscando mais uma vez a sua média móvel exponencial de 100 dias. Recentemente a SAFRAS & Mercado alertou que historicamente momentos de entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil tendem a empurrar a linha de preço do driver em Nova York para abaixo deste referencial. E é de fato o que temos observado no curto prazo. Como se não bastasse todo este contexto a quinta-feira também foi um dia em que o petróleo chegou a cair quase 4% em Londres e quase 5% em Nova York. De fato, motivos para quedas não faltaram.

O destaque do dia ficou por conta da Unica que atualizou seus dados quinzenais de moagem no Centro-Sul onde foi possível de observar mais de 1,6 milhão de toneladas de cana processadas somente na primeira quinzena. Ainda em fevereiro a SAFRAS & Mercado alertou para o forte tom de antecipação da safra nova no Centro-Sul, indicando que esta região poderá acumular em março um volume de 3 a 5 milhões de toneladas de cana. Caso o ritmo se mantenha, este mês pode ter no mínimo 3,5 milhões de toneladas moídas. Logo, a disponibilidade de oferta da commodity tende a aumentar muito, em linha com a necessidade de embarque do forte volume de VHP já fixado contra Nova York desde o início do segundo semestre do ano anterior.

Outro ponto que bateu forte no mercado foi nível baixo de demanda do hidratado o qual pode fazer ou os estoques da safra nova crescerem mais rápido ou o VHP ser ainda mais

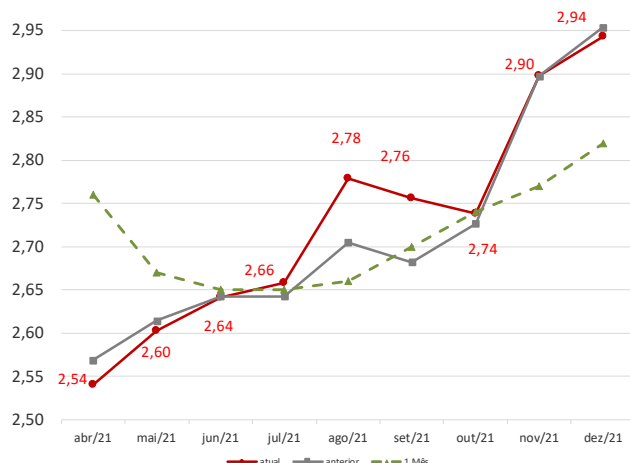
beneficiando sobre a colheita que se antecipa nas próximas semanas. Como os preços do etanol hidratado se encontram muito depreciados, e devem seguir caindo ainda mais, o mais provável é que o VHP seja ainda mais favorecido em detrimento do elevado volume travado ou vendido antecipadamente. Novamente o risco logístico frente aos embarques da soja é elevado no médio prazo. Na Índia o governo local definiu no dia 24 de março uma meta de 20% de blend de etanol na gasolina até o ano de 2025. Até mesmo a ISMA caracterizou esta meta como “ambiciosa” frente aos níveis atuais de 5% a 6%. Grifo nosso, a ambição é ainda maior quando lembramos que a meta de 10% é em tese perseguida pelo governo da Índia desde 2018. De fato, só o tempo dirá, mas a total falta de reflexo nos preços em Nova York, responde por si mesma.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em baixa de 2,86% a R\$ 102,00 [US\$/cents 16,32]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,85% a R\$ 106,00 [US\$/cents 16,96]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 105,00 [US\$/cents 16,80]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 105,00 [US\$/cents 16,80].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 104,00 [US\$/cents 16,64]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 103,00 [US\$/cents 16,48]. O etanol hidratado se mostrou 19,04% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,16 [PVU] e 19,37% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 13,67].

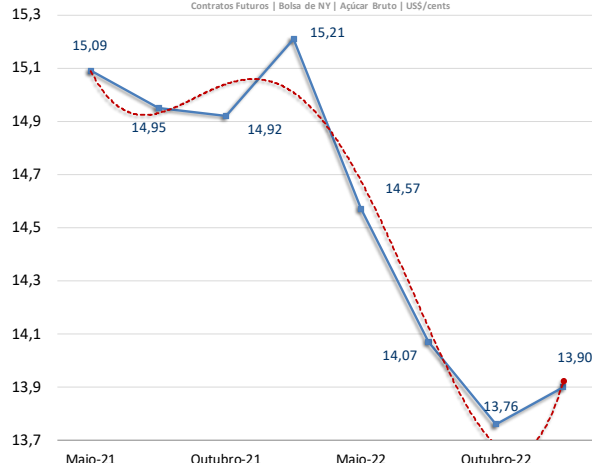
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU						25-mar-21
Região/Estado	Comprac Vendedor Atual		1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	109,00	110,00	19,22	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	106,00	108,00	18,69	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	105,00	106,00	18,52	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	107,00	108,00	18,87	96,00	89,00	66,00

*PVU - Posto Veículo Usina

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcsmsa - posto usina - com impostos)						25-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	106,31	108,49	-2,01	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	18,76	19,33	-2,95	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,62	107,74	-0,11	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						25-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	15,09	15,63	15,01	15,54	15,63	-3,45
Julho/21	14,95	15,40	14,89	15,33	15,40	-2,92
Outubro/21	14,92	15,30	14,88	15,24	15,31	-2,54

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						25-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	439,20	437,30	452,20	448,50	450,30	-2,46
Agosto/21	429,10	427,00	440,70	437,30	438,30	-2,09
Outubro/21	419,40	417,50	430,40	428,20	429,20	-2,28

ÍNDICES						25-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	113.750	114.024	110.927	112.065	112.064	1,50
Dow Jones	32.619	32.673	32.071	32.347	32.420	0,62
Standard & Poors	3.910	3.920	3.861	3.879	3.889	0,52

CÂMBIO						25-mar-21
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,6700	5,6820	5,6190	5,6340	0,5600	
Euro/US\$	1,1777	1,1832	1,1777	1,1832	-0,4600	
US\$/Yuan (China)	6,5474	6,5474	6,5262	6,5262	0,3200	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
25/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Maio/21	Agosto/21
Bolsa*	332,68	329,59	439,20	429,10
Diferencial de Polarização	13,47	13,35	17,79	17,38
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	346,29	342,71	456,99	446,48
Frete usina porto	14,50	14,50	14,50	14,50
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	321,30	317,72	428,49	417,98
PVU (US\$/saca 50kg)	16,06	15,89	21,42	20,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	91,09	90,07	121,48	118,50
Equivalente Interno (1)	108,76	107,55	145,05	141,49
Preço Cristal (lcsmsa 145) - Ribeirão Preto			106	106
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			107,7	107,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-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 ICM S (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos				
25-mar-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,58	17,76
Alagoas	110,00	111,00	19,40	17,60
Pernambuco	113,00	114,00	19,93	18,08
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,11	18,24
Pará/Belém**	117,76	118,76	99,53	33,02

** 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

quinta-feira, 25 de março de 2021									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	-2,86	102,00	2,98	2.977,84	525,19	2.040,00	-3,41	359,79	-3,41 16,32
Açúcar Físico RP/SP	-1,85	106,00	3,09	3.094,62	545,79	2.120,00	-2,41	373,90	-2,41 16,96
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	481,48	1.637,97	-0,56	288,88	-0,56 13,10
Etanol Hidratado	-1,09	85,47	2,73	2.730,00	481,48	1.709,41	-1,65	301,48	-1,65 13,67
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	319,66	1.134,91	-0,56	200,16	-0,56 9,08
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	-2,37	93,44	3,43	3.428,22	604,62	1.868,79	-2,92	329,59	-2,92 14,95
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	0,43	123,23	3,60	3.597,55	634,49	2.464,54	-0,14	434,66	-0,14 19,72
Açúcar Rússia	0,19	181,35	5,29	5.294,30	933,74	3.626,91	-0,38	639,67	-0,38 29,01
Açúcar China	1,10	230,87	6,74	6.740,25	1.188,76	4.617,47	0,52	814,37	0,52 36,94

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	-0,36	28	28,10
Março-21	#VALOR!	NA	NA
Março-22	-0,36	28,00	28,1
Maio/21	0,16	30,90	30,85
Maio-22	-0,36	28	28,1
Julho/21	-0,16	30,9	30,95
Julho22	-0,36	28	28,1
Setembro/21	-0,16	30,9	30,95

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		

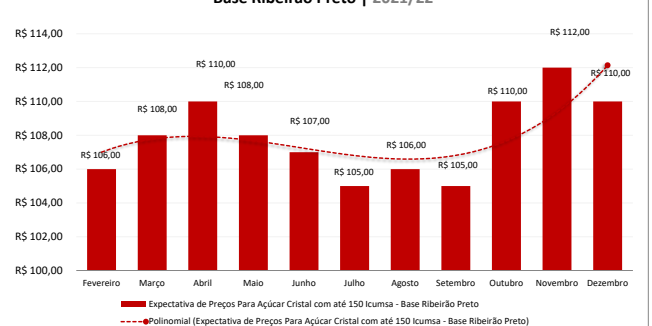
Prêmios Cristal 150 lcsmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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 lcsmsa | 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 lcsmsa 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* 25/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,4815	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,4780	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,4921	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4174	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4159	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,42	2,44	0,4268	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,4815	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,73	2,75	0,4815	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

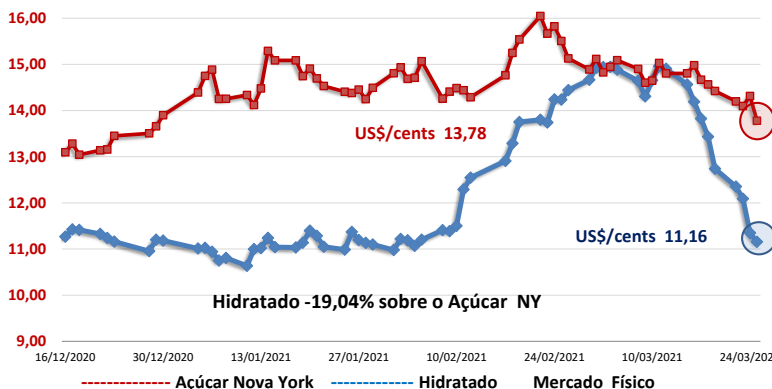
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,7414	0,4915	2,9059	-5,66	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,9841	0,5350	3,1229	-4,44	2,0754	1,9652
Outros Fins Hidratado	2,8544	0,5118	2,9903	-4,54	1,8334	1,8077
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			8,85%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínia/SP	2.321,50	2.339,50	-0,77			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA VENDA						Rio Grande do Norte
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,40	3,42	Anidro
Hidratado Combustível	3,30	3,33	Hidratado	3,30	3,32	3,45
Pernambuco						Hidratado
Maranhão						
Anidro Combustível	3,40	3,45	Anidro	3,40	3,45	3,30
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,30	3,33	
Goiás						NE
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG		
	2,65	3,10	2,73	2,65		2,65

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/21	1,800				0,00
Maio/21	1,790				0,00
Junho/21	1,776				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/21	58,56				0,00
Junho/21	58,57				0,00
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/21	1,9209			1,9209	0,00
Maio/21	1,9196			1,9196	0,00
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/21	61,69	60,85	64,03	64,25	-3,98
Junho/21	61,13	60,48	63,61	63,82	-4,21

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 quinta-feira marcada por importantes informações de médio prazo que contribuíram para manter os preços do etanol sob nova pressão de baixa ao longo do dia. A primeira delas foi a atualização dos estoques do biocombustível no país que se mostram praticamente esgotados. Isto nem de longe reflete uma demanda interna aquecida e sim uma postura mais voltada a pressão de tancagem por parte das usinas que optam por vender seus estoques para abrir espaço para produto da safra nova. Neste meio tempo veio a Unica e atualizou os seus dados quinzenais onde pode ser visto que a demanda interna ainda se mostra fraca, na faixa de 778 milhões de litros de hidratado na primeira metade de março.

Projetado este valor para a segunda quinzena o cenário pode ser de uma demanda de pouco mais de 1,55 bilhão de litros, ainda fraca em relação até mesmo para os padrões da pandemia, como já temos dito aqui neste espaço. Reforça a pressão de baixa a questão do mix elevado para o etanol em 68% junto a um padrão de perda de competitividade frente a gasolina há semanas. A recente baixa de 3,99% agendada pela Petrobras para o combustível fóssil complica ainda mais as coisas. Em resumo, temos uma oferta maior com a entrada da safra nova [produção + queima de estoque] junto a uma demanda menor com a crise da pandemia agravada em meio a uma gasolina mais barata e um etanol não competitivo há semanas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,09% a R\$ 2,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,70 o litro. O anidro na mesma localidade estável a R\$ 2,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,70 o litro. No Paraná hidratado em queda de 1,09% a R\$ 2,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,70. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 4,68% a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,60. Hidratado para dentro do estado em queda de 6,83% a R\$ 2,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,70.

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 6,69% a R\$ 2,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,55. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 2,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,75 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,70. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,08% a R\$ 2,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,70. Em Paulínia hidratado em queda de 3,51% a R\$ 2,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,73.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por novos ajustes de mistos. Final de abril em queda de 1,10% a R\$ 2,54 o litro. Fim de maio em queda de 0,43% a R\$ 2,60. Final de junho estável a R\$ 2,64 e fim de julho em alta de 0,60% a R\$ 2,66 o litro. Fim de agosto em alta de 2,72% a R\$ 2,78 e fim de setembro alta de 2,75% a R\$ 2,76 o litro. Fim de outubro em alta de 0,44% a R\$ 2,74, fim de novembro estável a R\$ 2,90 o litro e fim de dezembro em baixa de 0,38% a R\$ 2,94 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	2,7300	2,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,5991	2,2715
Etanol H/A (2)	-	2,3570
Conversão (VHP) (a)	77,66	73,50
Preço Açúcar VHP (b)	108,76	108,76
Diferença (a/b)	-28,60%	-32,42%
Conversão (Branco)	77,97	73,79
(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)		