

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar é “obrigado” a reagir frente aos ganhos do petróleo

Movimentos elevados de compras em derivativos frente aos avanços acentuados do petróleo tiram contratos futuros de Nova York da negatividade de curto prazo; Alta não deve se manter na semana

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma sexta-feira marcada pela positividade moderada sobre os contratos futuros da commodity que encerram o dia em alta de apenas 0,66% para a Maio/21 cotado a US\$/cents 15,19. O forte movimento de alta observado no petróleo acabou tirando não apenas Maio/21 mas como as demais três primeiras posições da região negativa. Embora o vetor tenha sido positivo isto não quer dizer que Maio/21 tenha rompido com sua tendência de baixa em curso, visto que ele ainda se mostra alinhando junto a dia média móvel exponencial de 100 dias que oscila junto ao preço de US\$/cents 15,12. Logo, no próximo pregão da segunda-feira, novas margens para perdas devem ser vistas.

A SAFRAS & Mercado reforça o alerta de que em momentos de entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil a linha de preço do driver em Nova York tende a oscilar baixo da média de 100 dias. Um dos poucos vetores que podem facilmente romper este movimento é o risco logístico entre os embarques da safra de soja e os de açúcar VHP no Brasil. Porém, somente o decorrer do mês de abril e maio deverão confirmar esta tendência, sendo que será ao longo destes dois períodos que os embarques brasileiros de VHP pelo porto de Santos ganharão volume significativo para causar problemas caso os embarques da soja seguirem atrasados. Logo, confirmados todos estes vetores, os preços do driver em Nova York deverão se projetar para US\$/cents 20,00.

Pelo lado do etanol as pressões continuam, com os preços internos ainda em quedas pronunciadas, o que reacende as indicações de redirecionamento de uma parte maior dos

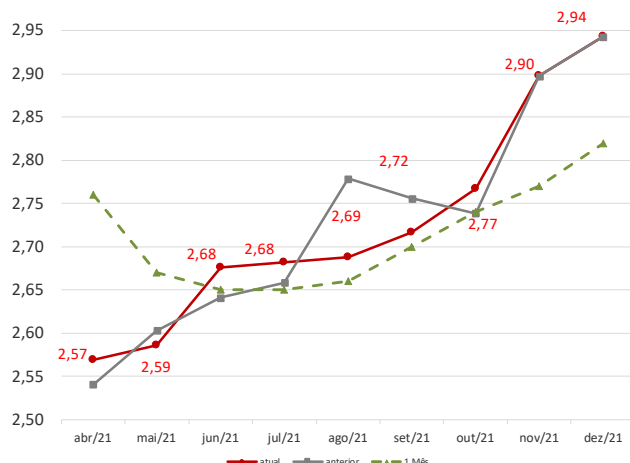
canaviais para a produção de VHP, visto que contratos de fornecimento para atender não faltam, nem para esta e nem para a próxima temporada 2022/23. Por outro lado a demanda por hidratado se mostra cada vez mais elástica e desfavorável a favor dos ventos. Como se não bastasse a segunda onda que agrava a situação no Brasil, a Europa já enfrenta a sua terceira sendo que este pode se projetar sobre o Brasil ao longo dos meses. Logo, o risco que o hidratado enfrenta atualmente pode se prolongar sobre o estante de 2021 e possivelmente 2022, deixando as perspectivas de demanda interna cada vez mais complicadas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a sexta-feira em alta de 2,94% a R\$ 105,00 [US\$/cents 16,58]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 1,89% a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 16,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 16,90].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 16,74]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 16,548]. O etanol hidratado se mostrou 20,71% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,01 [PVU] e 20,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 85,47 [US\$/cents 13,50].

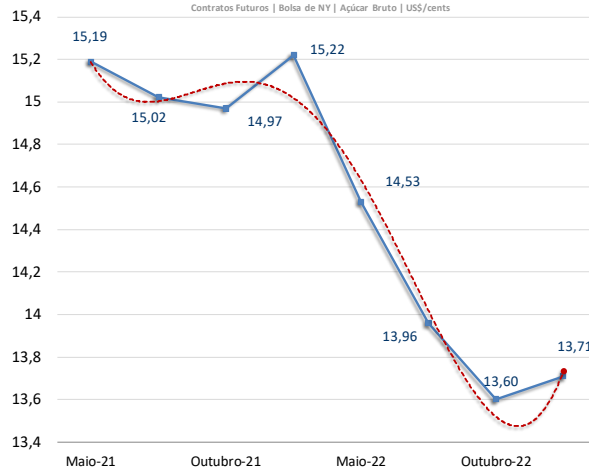
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						26-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	19,32	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	18,80	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	107,00	108,00	18,63	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	18,98	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)						26-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	108,19	106,31	1,77	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	18,33	18,76	-2,29	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,66	107,62	0,04	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						26-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	15,19	15,29	15,09	15,12	15,09	0,66
Julho/21	15,02	15,12	14,95	15,00	14,95	0,46
Outubro/21	14,97	15,09	14,93	14,97	14,92	0,33

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						26-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	437,10	436,00	444,50	441,80	439,20	-0,47
Agosto/21	428,60	427,70	433,00	431,10	429,10	-0,11
Outubro/21	419,70	418,70	422,80	421,70	419,40	0,07

ÍNDICES						26-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	114.631	115.416	113.305	113.750	113.750	0,77
Dow Jones	32.864	32.893	32.681	32.681	32.619	0,75
Standard & Poors	3.942	3.944	3.922	3.917	3.910	0,84

CÂMBIO						26-mar-21
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	Var. (%)
Dólar Comercial	5,7440	5,7570	5,6400	5,6650	1,3000	
Euro/US\$	1,1800	1,1800	1,1777	1,1777	0,1900	
US\$/Yuan (China)	6,5418	6,5474	6,5418	6,5474	-0,0800	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
26/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Maio/21	Agosto/21
Bolsa*	334,88	331,13	437,10	428,60
Diferencial de Polarização	13,56	13,41	17,70	17,36
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	348,59	344,32	454,80	445,96
Frete usina porto	14,31	14,31	14,31	14,31
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	323,78	319,51	426,49	417,65
PVU (US\$/saca 50kg)	16,19	15,98	21,32	20,88
PVU (R\$/saca 50kg)**	92,99	91,76	122,49	119,95
Equivalente Interno (1)	111,03	109,57	146,25	143,22
Preço Cristal (lcsmsa 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)			-0,25	-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%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos				
26-mar-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,32	17,53
Alagoas	110,00	111,00	19,15	17,37
Pernambuco	113,00	114,00	19,67	17,85
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	19,85	18,00
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%

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	2,94	105,00	3,07	3.065,42	533,67	2.100,00	1,61	365,60	1,61	16,58
Açúcar Físico RP/SP	1,89	108,00	3,15	3.153,01	548,92	2.160,00	0,57	376,04	0,57	17,06
Etanol Anidro	0,00	81,90	2,73	2.730,00	475,28	1.637,97	-1,29	285,16	-1,29	12,93
Etanol Hidratado	0,00	85,47	2,73	2.730,00	475,28	1.709,41	-1,29	297,60	-1,29	13,50
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	315,55	1.134,91	-1,29	197,58	-1,29	8,96
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	1,78	95,10	3,49	3.489,22	607,46	1.902,05	0,47	331,14	0,47	15,02
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	1,36	124,91	3,65	3.646,56	634,85	2.498,11	0,06	434,91	0,06	19,73
Açúcar Rússia	2,11	185,17	5,41	5.406,00	941,16	3.703,44	0,79	644,75	0,79	29,25
Açúcar China	0,46	231,94	6,77	6.771,25	1.178,84	4.638,72	-0,83	807,58	-0,83	36,63

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	0,00	28	28,00
Março-21	#VALOR!	NA	NA
Março-22	0,00	28,00	28
Maio/21	-0,32	30,80	30,9
Maio-22	0,00	28	28
Julho/21	-0,49	30,75	30,9
Julho22	0,00	28	28
Setembro/21	-0,49	30,75	30,9

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		

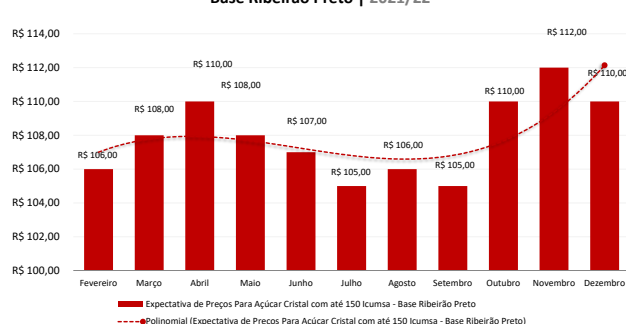
Prêmios Cristal 150 lcsmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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



Análise Mercado de Etanol

O mercado físico de etanol teve uma sexta-feira de preços de estáveis a mais baixos sobre o hidratado e o anidro negociado na maioria das regiões produtoras. A antecipação da safra nova chegou com peso no mercado ao passo que os novos dados da Unica confirmaram esta tendência antecipada pela SAFRAS & Mercado desde início e fevereiro. O Problema é que a pressão nos preços não se encontra apenas pelo lado da oferta. A demanda interna pelo hidratado ainda se encontra em seus menores níveis desde o início da crise da pandemia. Em fevereiro as vendas mal romperam a marca dos 1,53 bilhão de litros e o mês e março já de mostra sinais de que este ritmo deve ser mantido. Um pequeno alento pode ser encontrado nos movimentos mais recentes do petróleo que em alta, devem formar base para avanços da gasolina. Porém é como jogar um copo de água em um incêndio visto que eventuais aberturas de margem no hidratado através da alta na gasolina não resolvem dos gargalos importantíssimos ao etanol: o crescimento na oferta com a safra nova junto a queda na demanda frente ao agravamento da crise da pandemia.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável 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 firme 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 estável 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 firme 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 dentro do estado em alta de 3,77% a R\$ 2,75 com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,70, para fora do estado em queda de 8,71% a R\$ 2,83 o litro, com usinas com usinas tentando vender a R\$ 2,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,80 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme 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 estável 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 firme a R\$ 2,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,73.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a sexta-feira foi marcada por novos ajustes de mistos. Final de abril alta de 1,11% a R\$ 2,57 o litro. Fim de maio em queda de 0,65% a R\$ 2,59. Final de junho em alta de 1,13% a R\$ 2,68 e fim de julho em alta de 0,89% a R\$ 2,68 o litro. Fim de agosto em queda de 3,26% a R\$ 2,69 e fim de setembro queda de 1,14% R\$ 2,72 o litro. Fim de outubro em alta de 1,03% a R\$ 2,77, fim de novembro estável a R\$ 2,90 o litro e fim de dezembro estável a R\$ 2,94 o litro. Preços esperados para o etanol hidratado na região de Ribeirão Preto.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/03/21						
	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	0,4753	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,4718	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,4857	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,37	2,38	0,4121	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,36	2,38	0,4106	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,42	2,44	0,4213	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,4753	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,73	2,75	0,4753	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

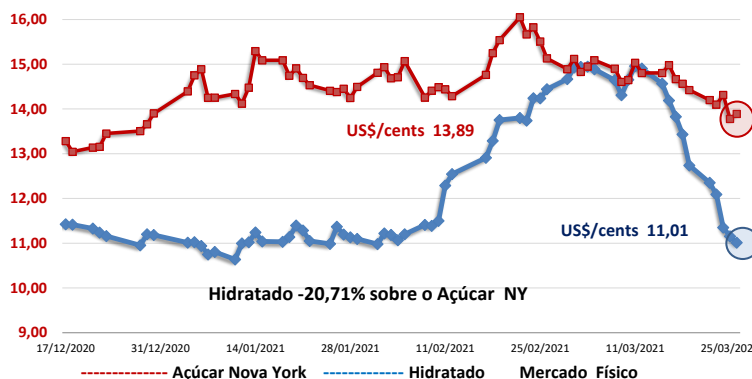
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2.3071	0,4112	2,9841	-22,69
Anidro Combustível [2]	2,5096	0,4473	2,8544	-12,08
Outros Fins Hidratado	2,5122	0,4478	2,9903	-15,99
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	8,78%
Hidratado Esalq		atual	anterior	Var. (%)
Paulínia/SP	2.302,50	2.321,50	-0,82	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,40
Hidratado Combustível	3,30	3,33	Hidratado	3,30
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,40	3,45	Anidro	3,40
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,30
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,75	2,83	2,73	2,65
				2,65

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/21	1,880	1,860	1,885	1,860	4,44
Maio/21	1,875	1,850	1,850	1,850	4,74
Junho/21	1,861				4,78

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/21	60,75	58,32	61,36	58,48	3,73
Junho/21	60,75	58,33	61,34	58,44	3,72
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/21	1,9672	1,9211	1,9813	1,9209	2,41
Maio/21	1,9693	1,9176	1,9817	1,9196	2,58
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/21	64,25	61,70	64,75	61,80	3,96
Junho/21	63,79	61,31	64,28	61,40	3,89

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



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)	111,03	111,03
Diferença (a/b)	-30,06%	-33,80%
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)		