

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sustenta ganhos em NY na quinta-feira

Movimentos moderados de alta seguem sólidos em função de ganhos no petróleo e redução na produção de açúcar na Índia; Dólar recua no Brasil reforçando suporte de curto prazo.

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira de reafirmação dos ganhos moderados de curto prazo sobre o atual driver Maio/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,26, em alta de 0,74%. Todo o dia foi marcado por oscilações positivas para este ativo que, embora moderado, manteve o tom de alta de maneira muito sólida. Isto abre margem para recuperações mais proeminentes nos próximos dias. Um conjunto de vetores tem “trabalhado” junto na formação do suporte de alta, não apenas sobre Maio/21, mas também sobre toda curva futura dos ativos na bolsa de Nova York. O primeiro ponto a ser destacado é a valorização do Brent em Londres que avançou mais de 5% sobre todos os ativos de sua curva futura ao longo do dia.

Movimentações de alta no petróleo, resultam em ganhos na gasolina e na maior abertura de margem de alta para o hidratado, resultando em uma maior mix a favor do biocombustível e menor oferta de açúcar. Contribuiu para a menor disponibilidade de oferta da commodity também a valorização do real frente ao dólar que reduz em parte a remuneração das exportadoras brasileiras. Somado a este vetor temos os dados mais recentes de moagem da Índia que já mostram quedas importantes na fabricação de açúcar no comparativo anual.

Até o fim de fevereiro o país já tinha produzido cerca de 23,38 milhões de toneladas de açúcar, com um ainda presente avanço de 14,73% no acumulado anual, frente ao montante de 20,37 milhões de toneladas que haviam sido produzidas até esta mesma fase da safra anterior. O detalhe é que olhando o dado quinzenal mais recente, observamos uma redução de 14,75% no volume de oferta da segunda metade de fevereiro [em 2,48 milhões de toneladas] contra o mesmo momento da safra passada, em 2,90 milhões de toneladas. Na margem o recuo é ainda mais intenso, na faixa de 22,98%

frente ao volume de 3,22 milhões de toneladas que fora produzido na quinzena imediatamente anterior, a primeira metade de fevereiro.

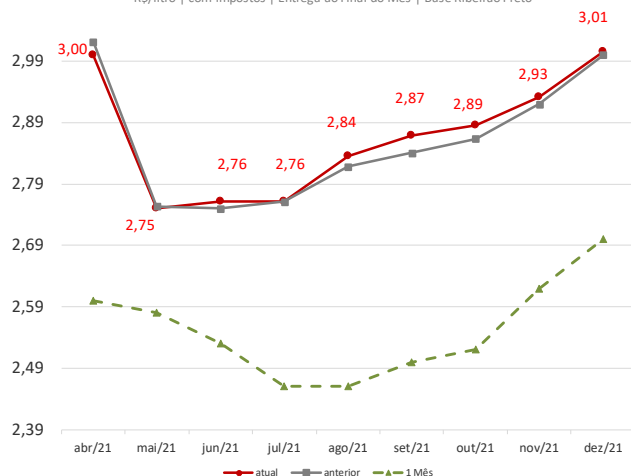
Logo, apesar da Índia ainda ter volume acumulados de quase 15% sobre a safra anterior, na prática o mercado tem observado uma forte queda na margem, de quase 23% e uma queda no comparativo anual dos dados quinzenais em praticamente 15%. Este dado contrasta muito com o padrão de evolução na margem que se via desde a segunda quinzena de janeiro, onde a safra vinha crescendo quinzenalmente na Índia. Somente na primeira metade de fevereiro é que a evolução na margem de até então havia apresentado uma queda de 5%. Logo, é possível de afirmar que o ápice produtivo da safra da Índia já ficou para trás, com a curva de oferta tendo seu *break even point* na passagem da primeira para a segunda metade de fevereiro, o que deve ajudar a manter os preços com relativa sustentação em Nova York até a safra do Centro-Sul, a qual já está sendo antecipada.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 106,00 [US\$/cents 16,99]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 110,00 [US\$/cents 17,63]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 109,00 [US\$/cents 17,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 109,00 [US\$/cents 17,47].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,31]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,31]. O etanol hidratado se mostrou -0,02% mais vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,95 [PVU] e 2,46% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 112,71 [US\$/cents 18,07].

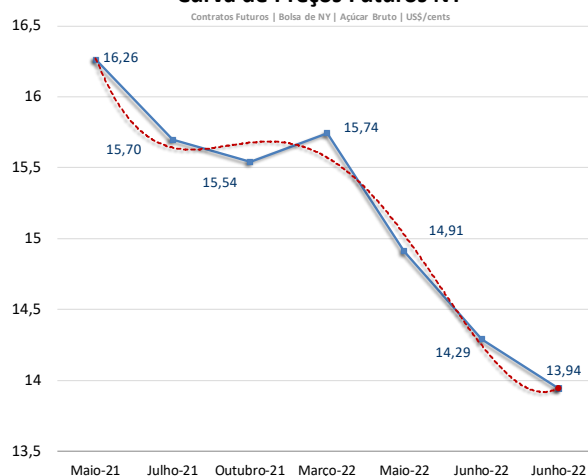
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							4-mar-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	113,00	114,00	19,96	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	110,00	112,00	19,43	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	109,00	110,00	19,26	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	111,00	112,00	19,61	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)							4-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	108,23	110,47	-2,03	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,11	19,21	-0,52	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	109,71	110,61	-0,82	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							4-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	16,26	16,41	15,96	16,13	16,14	0,74	
Julho/21	15,70	15,80	15,46	15,61	15,62	0,51	
Julho/21	15,54	15,62	15,32	15,42	15,46	0,51	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							4-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	462,00	456,80	464,80	459,00	458,00	0,87	
Outubro/20	445,60	440,60	447,80	443,10	443,00	0,58	
Dezembro/20	434,40	429,50	435,60	432,60	431,80	0,6	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	112.164	114.433	111.163	111.191	111.184	0,88	
Dow Jones	30.825	31.462	30.548	31.289	31.270	-1,42	
Standard & Poors	3.779	3.844	3.726	3.819	3.820	-1,07	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6600	5,6850	5,5450	5,5680	-0,0300		
Euro/US\$	1,2042	1,2074	1,2042	1,2074	-0,2600		
US\$/Yuan (China)	6,4705	6,4705	6,4682	6,4682	0,0300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	106,00	3,09	3.094,62	546,75	2.120,00	0,04	374,56	0,04
Açúcar Físico RP/SP	0,00	110,00	3,21	3.211,40	567,38	2.200,00	0,04	388,69	0,04
Etanol Anidro	0,00	99,00	3,30	3.300,00	583,04	1.979,96	0,04	349,82	0,04
Etanol Hidratado	0,00	110,52	3,53	3.530,00	623,67	2.210,33	0,04	390,52	0,04
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	320,23	1.134,91	0,04	200,51	0,04
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	0,48	97,95	3,59	3.593,85	634,96	1.959,08	0,51	346,13	0,51
Açúcar Londres	2,04	120,91	3,53	3.529,81	677,90	2.418,13	4,08	464,40	4,08
Açúcar Índia	-1,23	122,76	3,58	3.583,90	633,20	2.455,19	-1,20	433,78	-1,20
Açúcar Rússia	1,36	182,42	5,33	5.325,75	940,95	3.648,46	1,40	644,60	1,40
Açúcar China	-0,13	238,76	6,97	6.970,49	1.231,53	4.775,20	-0,09	843,68	-0,09

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 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	-	-	-	-

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
04/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	358,47	346,13	462,00	445,60
Diferencial de Polarização	14,52	14,02	18,71	18,05
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	373,13	359,92	480,71	463,65
Frete usina porto	14,52	14,52	14,52	14,52
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	348,11	334,89	452,19	435,12
PVU (US\$/saca 50kg)	17,41	16,74	22,61	21,76
PVU (R\$/saca 50kg)**	98,51	94,77	127,97	123,14
Equivalente Interno (1)	117,63	113,16	152,80	147,03
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)			-0,27	-0,24

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

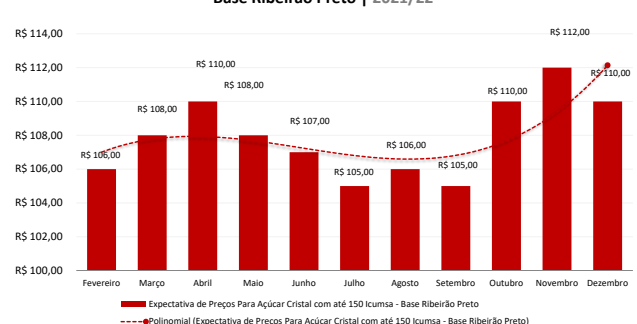
\*\*\*Liffe - referência incusa 150 \*\*\*\* FOB Porto com base em Santos/SP

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

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
4-mar-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,61	17,79
Alagoas	110,00	111,00	19,43	17,63
Pernambuco	113,00	114,00	19,96	18,11
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,14	18,27
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%

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* 04/03/21						
	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	3,30	3,34	0,5830	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,28	3,31	0,5795	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,36	3,39	0,5936	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,06	3,07	0,5407	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,06	3,08	0,5411	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,17	3,19	0,5597	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,30	3,32	0,5830	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,53	3,55	0,6237	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

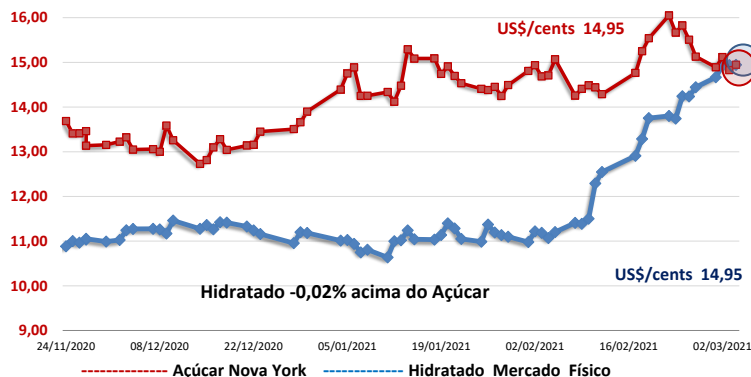
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL								
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)								
	entre 22/02 e 26/02							
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)		
São Paulo								
Hidratado Combustível [1]	2,7100	0,4943	2,5268	7,25	1,7741	1,8004		
Anidro Combustível [2]	2,9295	0,5343	2,7649	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	2.998,50	2.990,00	0,28					
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)								
	COMPRA		VENDA		COMPRA		VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte		
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	3,73	3,60	3,45			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
04/03/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,760				-2,97
Janeiro/21	1,731	1,750	1,750	1,750	-3,02
Fevereiro/21	1,717				-3,04

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	64,04	60,52	64,86	61,08	4,50
Fevereiro/21	63,83	60,36	64,62	60,93	4,46
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	2,0015	1,9166	2,0242	1,9518	2,54
Janeiro/21	1,9982	1,9115	2,0200	1,9444	2,76
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	66,98	63,33	67,75	64,07	4,54
Fevereiro/21	66,37	62,87	67,15	63,57	4,40

### 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 de preços estáveis na maioria das regiões negociadoras do Centro-Sul. A demanda das distribuidoras segue fraca ao passo que os preços têm acumulado muitas altas, o que coloca em risco ainda maior a já saturada competitividade frente a gasolina por parte do etanol hidratado. Apesar desta lateralidade de curto prazo, mas sólida e possível de observar entre a quarta e a quinta-feira, a perspectiva pode ser de ganhos um pouco maiores diante dos novos ganhos do barril de petróleo em Londres os quais avançaram mais de 5% na quinta-feira, abrindo margem para novos ajustes de alta no combustível fóssil, juntamente com o real mais depreciado frente ao dólar.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto estável a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,55 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,45 o litro. Hidratado para dentro do estado a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 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 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 a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 3,50 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro. Em Paulínia hidratado a R\$ 3,60 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 estáveis. Fim de março firme a R\$ 3,36, final de abril estável a R\$ 3,02 o litro. Fim de maio firme a R\$ 2,75. Final de junho inalterado a R\$ 2,75 e fim de julho estável a R\$ 2,76 o litro. Fim de agosto firme a R\$ 2,82 e fim de setembro estável a R\$ 2,84 o litro. Fim de outubro estável a R\$ 2,86 e fim de novembro estável a R\$ 2,92 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	3,5300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,1691	2,9755
Etanol H/A (2)	-	3,0875
Conversão (VHP) (a)	94,69	96,28
Preço Açúcar VHP (b)	117,63	117,63
Diferença (a/b)	-19,50%	-18,15%
Conversão (Branco)	95,07	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)		