

Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de ganhos moderadas em Nova York

Mercado passa por importante ponto de inflexão de curto prazo: Pressões de alta vindas de risco logístico sucumbem frente a proximidade da entrada da safra nova e de risco de terceira onda do Covid na Europa

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por ganhos moderadas para o atual driver Maio/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 15,63 com baixa de 1,29%. A maior parte do dia o ativo beirou a estabilidade, o que traduz uma certa indecisão do mercado sobre o desdobramento de alguns vetores de curto a médio prazo. Por um lado, temos a inequívoca pressão de baixa da entrada da safra nova 2021/22 do Centro-Sul do Brasil que, pelo calendário começa em abril, agora na virada do mês. Na prática a colheita desta temporada começou ainda em fevereiro quando mais de 1 milhão de toneladas foram processadas. A SAFRAS & Mercado estima que somente em março este volume possa estar entre 3 a 5 milhões de toneladas de cana moída.

Por outro lado temos o risco logístico que já é uma realidade nos portos do Centro-Sul, em linha com o que a SAFRAS & Mercado havia alertado na virada de janeiro para fevereiro deste ano. Os navios já começam a se acumular no aguardo dos embarques de soja e posteriormente, entre abril e maio, chegarão ainda mais embarcações de açúcar. Este risco todo pode neutralizar o vetor negativo que a entrada da safra nova do Centro-Sul do Brasil influencia nos preços em Nova York. A pressão de baixa ocorre agora somente em função do Brasil que tende a ter uma safra recorde, embora existam estimativas que digam ao contrário. Logo, ainda é factível uma revertida de alta nos preços em Nova York antes de um declínio mais intenso abaixo da média móvel exponencial de 100 dias, conforme alertamos neste mesmo espaço na edição anterior.

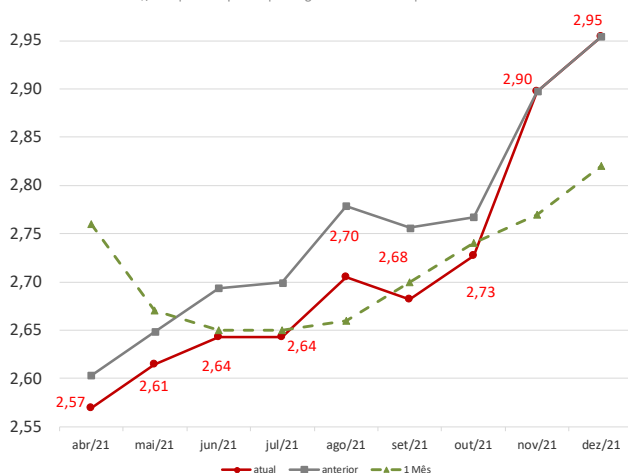
As notícias positivas vêm por parte do cristal com 150 lcumsa no Centro-Sul do Brasil que vem conseguindo sustentar as suas margens de preço acima não comente dos R\$ 100 a saca, mas também do nível de R\$ 105,00. Esta sustentação ocorre a despeito dos estoques elevados deste tipo de açúcar que oscilam em 2,84 milhões de toneladas no Centro-Sul e na faixa de 258 mil toneladas no Nordeste. Nesta região estes volumes se encontram 4,8% acima da média histórica de 5 anos no Centro-Sul os volumes se mostram 28% acima desta mesma média. Os preços ainda se fundamentam na elevada destinação da cana para a fabricação do VHP e para a produção de etanol hidratado, que devem ser os vetores principais nas produções de derivados na próxima safra.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 105,00 [US\$/cents 16,89]. Em Ribeirão Preto preços estáveis a R\$ 108,00 [US\$/cents 17,38]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 107,00 [US\$/cents 17,22]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 107,00 [US\$/cents 17,22].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 106,00 [US\$/cents 17,06]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 105,00 [US\$/cents 16,89]. O etanol hidratado se mostrou 20,72% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,35 [PVU] e 19,99% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 86,41 [US\$/cents 13,90].

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						24-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	19,69	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	108,00	110,00	19,16	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	107,00	108,00	18,98	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	109,00	110,00	19,33	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)						24-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	108,49	108,07	0,39	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,33	19,60	-1,38	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	107,74	106,92	0,77	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						24-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	15,63	15,67	15,28	15,40	15,43	1,29
Julho/21	15,40	15,44	15,08	15,12	15,18	1,44
Outubro/21	15,31	15,35	15,05	15,11	15,13	1,18

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						24-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	450,30	439,70	451,10	441,50	449,40	2,22
Agosto/21	438,30	431,70	439,30	433,10	436,70	1,57
Outubro/21	429,20	422,80	429,40	424,60	427,50	1,41

ÍNDICES						24-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	112.173	114.823	112.089	113.272	113.262	-0,96
Dow Jones	32.420	32.788	32.418	32.471	32.423	-0,01
Standard & Poors	3.901	3.942	3.901	3.920	3.911	-0,25

CÂMBIO						24-mar-21
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,6380	5,6390	5,4910	5,5080	2,2100	
Euro/US\$	1,1832	1,1873	1,1832	1,1873	-0,3400	
US\$/Yuan (China)	6,5262	6,5262	6,5168	6,5168	0,1400	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
24/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Maio/21	Agosto/21
Bolsa*	344,58	339,51	450,30	438,30
Diferencial de Polarização	13,96	13,75	18,24	17,75
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	358,68	353,04	468,54	456,05
Frete usina porto	14,58	14,58	14,58	14,58
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	333,60	327,96	439,96	427,47
PVU (US\$/saca 50kg)	16,68	16,40	22,00	21,37
PVU (R\$/saca 50kg)**	94,04	92,45	124,02	120,50
Equivalente Interno (1)	112,29	110,39	148,09	143,89
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)			-0,26	-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				
24-mar-21	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,69	17,86
Alagoas	110,00	111,00	19,51	17,70
Pernambuco	113,00	114,00	20,04	18,18
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,22	18,34
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	0,00	105,00	3,07	3.065,42	543,71	2.100,00	-2,16	372,47	-2,16	16,89
Açúcar Físico RP/SP	0,00	108,00	3,15	3.153,01	559,24	2.160,00	-2,16	383,11	-2,16	17,38
Etanol Anidro	-3,53	81,90	2,73	2.730,00	484,21	1.637,97	-5,62	290,52	-5,62	13,18
Etanol Hidratado	-3,83	86,41	2,76	2.760,00	489,54	1.728,19	-5,91	306,53	-5,91	13,90
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	321,48	1.134,91	-2,16	201,30	-2,16	9,13
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	3,69	95,71	3,51	3.511,48	622,82	1.914,18	1,45	339,51	1,45	15,40
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	1,63	122,70	3,58	3.582,23	635,37	2.454,04	-0,57	435,27	-0,57	19,74
Açúcar Rússia	1,66	181,01	5,28	5.284,48	937,30	3.620,19	-0,54	642,11	-0,54	29,13
Açúcar China	1,93	228,37	6,67	6.667,23	1.182,55	4.567,45	-0,28	810,12	-0,28	36,75

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	28,1	28,10
Março-21	#VALOR!	NA	NA
Março-22	0,00	28,10	28,1
Maio/21	-0,16	30,85	30,9
Maio-22	0,00	28,1	28,1
Julho/21	-0,16	30,95	31
Julho22	0,00	28,1	28,1
Setembro/21	-0,16	30,95	31

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		

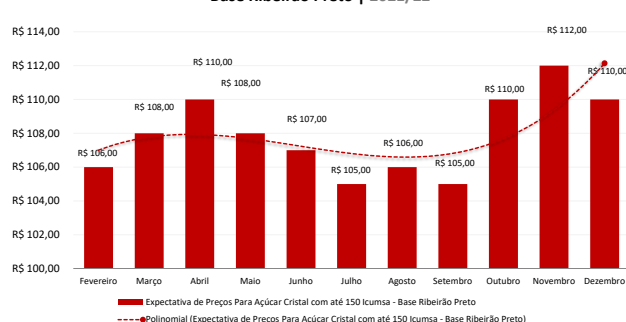
Prêmios Cristal 150 lcsmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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



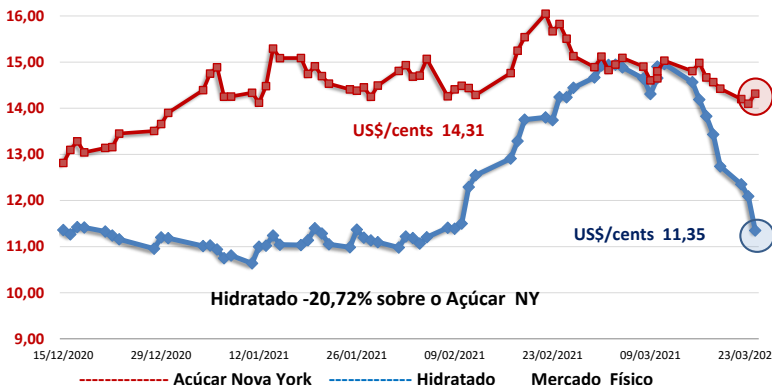
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,73	2,77	0,4842	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,71	2,74	0,4807	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,79	2,82	0,4949	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,39	2,40	0,4244	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,38	2,40	0,4230	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,51	2,53	0,4448	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,73	2,75	0,4842	2,50	2,26	2,10
Hidratado	2,76	2,78	0,4895	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 15/03 e 19/03		
	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	2.339,50	2.442,50	-4,22			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA			
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$	Rio Grande do Norte
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	Maranhão					Hidratado
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	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE	
	2,78	3,10	2,93	2,78	2,78	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão			24/03/21		
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Abril/21	1,800				0,05
Maio/21	1,790				0,90
Junho/21	1,776				0,90
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Maio/21	57,76	57,29	61,34	57,40	6,14
Junho/21	61,28	57,33	61,31	57,42	6,05
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Abril/21	1,8964	1,8760	1,9897	1,8964	4,90
Maio/21	1,8959	1,8746	1,9885	1,8959	4,86
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Maio/21	63,89	60,54	64,39	64,52	4,97
Junho/21	63,52	60,26	63,96	64,10	4,88

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 segue em sua direção de baixa com as negociações da quarta-feira reafirmando esta tendência. A queima dos estoques por parte das usinas representa apenas 30% do peso do atual movimento de baixa sobre os preços. Outros 50% do peso do movimento vem por conta da fraca demanda entre consumidores finais nas bombas. Há meses a relação de competitividade do hidratado frente a gasolina se mostrava muito saturada nos poucos estados em que ela existia. Além disso, temos pelo menos três a quatro semanas em que estes níveis saturados de competitividade sequer existem, o que complica mais as coisas.

Ainda dentro desta ótica temos o endurecimento das medidas de afastamento social que devem derrubar os preços ainda mais ao longo de março e abril através de quedas na demanda. Por fim os demais 20% que compõem o peso do atual movimento de baixa vem por conta da antecipação da safra nova 2021/22 do Centro-Sul com a ampliação da cana colhida e do mix concentrado no etanol em grande parte. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que o piso para a nova investida de baixa nos próximos meses oscila ao redor dos R\$ 2,20 o litro não mais no nível de R\$ 2,40 que estimávamos ainda no início desta semana. E como se não bastasse tudo isto, o agendamento de baixa de 3,99% nos preços da gasolina para a quinta-feira, dia 25 de março, deve complicar ainda mais as coisas para o hidratado, ainda mais quando no mesmo dia a Unica deve atualizar seus dados de produção mostrando novas quedas na demanda de hidratado e altas nos volumes de cana moída.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 3,83% a R\$ 2,76 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,79 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,74 o litro. O anidro na mesma localidade em queda de 3,53% 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 3,50% a R\$ 2,76 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,79 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,74. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 3,47% a R\$ 2,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,75. Hidratado para dentro do estado em queda de 3,30% a R\$ 2,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,95 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,90.

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 2,07% a R\$ 2,84 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,89 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,74. Anidro no mesmo estado em queda de 3,53% 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 5,76% a R\$ 2,78 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,80 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 2,75. Em Paulínia hidratado em queda de 4,04% a R\$ 2,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 2,89 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ R\$ 3,84.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por novos ajustes de baixa. Final de abril em queda de 1,31% a R\$ 2,57 o litro. Fim de maio em queda de 1,28% a R\$ 2,61. Final de junho em queda de 1,89% a R\$ 2,64 e fim de julho em queda de 2,10% a R\$ 2,64 o litro. Fim de agosto em baixa de 2,65% a R\$ 2,70 e fim de setembro queda de 2,67% R\$ 2,68 o litro. Fim de outubro em baixa de 1,45% a R\$ 2,73, fim de novembro estável a R\$ 2,90 o litro e fim de dezembro estável a R\$ 2,95 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	2,7600
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	2,5991	2,2979
Etanol H/A (2)	-	2,3844
Conversão (VHP) (a)	77,66	74,35
Preço Açúcar VHP (b)	112,29	112,29
Diferença (a/b)	-30,84%	-33,78%
Conversão (Branco)	77,97	74,65
(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)		