

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue "lateral" em NY na terça-feira

Mercado aguarda definição de importantes vetores de médio prazo como escoamento da safra de açúcar e soja assim como definição sobre a continuidade da paridade internacional do etanol com a gasolina

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços brevemente alterados sobre o atual driver Maio/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,30, em alta de 1,11%. Este ativo passou a maior parte do dia oscilando ao redor da estabilidade. Ainda assim o mercado tem se desenvolvido nas últimas semanas [e deve continuar no decorrer da terceira e da quarta semana de março] dentro de um sólido canal lateral definido entre a mínima de US\$/cents 16,00 e a máxima de US\$/cents 16,50. Nos últimos dias, desde a segunda metade da semana anterior, Maio/21 tem mais se mantido no limite de baixa deste canal que no de máxima. De modo geral o mercado aguarda a definição de importantes vetores de médio prazo, enquanto o curto se encontra sem grandes novidades.

O principal vetor é a confirmação da interpolação entre as exportações de soja e de açúcar no Brasil. Conforme alertado pela SAFRAS & Mercado ainda na virada de janeiro para fevereiro, as duas culturas devem ter seus ápices de embarques coincidentes entre maio e junho. Isto porque o plantio e a colheita de soja atrasaram neste ano, assim como a colheita de cana tem sido antecipada. As mesmas chuvas que possibilitaram o desenvolvimento dos canaviais de forma favorável na entressafra acabaram atrasando o plantio da soja e agora atrasam a colheita, que atualmente se encontra em 45% da área plantada. O detalhe é que a colheita de cana, que começa em abril pelo calendário, tem sido antecipada por muitas usinas desde o início de fevereiro. Neste segundo mês do ano foram moídas mais de 1 milhão de toneladas de cana no Centro-Sul.

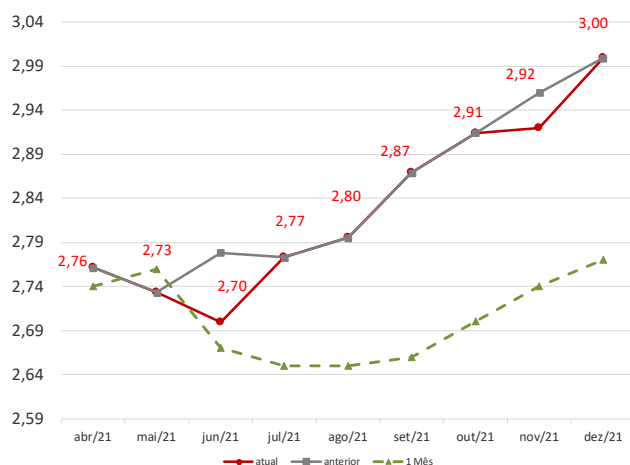
Como contrapeso temos a própria perspectiva de safra volumosa do Centro-Sul do Brasil. Para complicar ainda mais o cenário o mercado físico de etanol se depara com dois principais desafios de curto prazo: a tendência de quedas nos preços físicos e a incerteza quanto a manutenção da política de paridade internacional com os preços da gasolina pela nova presidência da Petrobras. No fim de seu mandato o atual presidente não tem mais tanto espaço para ajustes de alta na gasolina e, mesmo que o tivesse, a situação da competitividade do hidratado frente a gasolina já nem existe mais nos estados brasileiros, o que reforça o tom de perspectivas negativas para os preços deste biocombustível nos meses a frente.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a terça-feira em queda de 1,92% a R\$ 102,00 [US\$/cents 16,48]. Em Ribeirão Preto preços em baixa de 1,89% a R\$ 104,00 [US\$/cents 16,80]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 103,00 [US\$/cents 16,64]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 103,00 [US\$/cents 16,64].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 102,00 [US\$/cents 16,48]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 101,00 [US\$/cents 16,32]. O etanol hidratado se mostrou 2,96% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,54 [PVU] e 4,76% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 108,95 [US\$/cents 17,60].

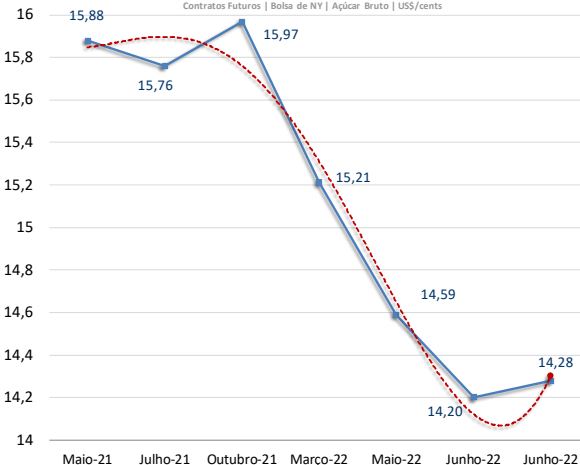
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							16-mar-21
Região/Estado	Comprac	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	110,00	111,00	19,59	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	107,00	109,00	19,05	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	106,00	107,00	18,87	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	108,00	109,00	19,23	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)							16-mar-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	107,02	104,94	1,98	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	19,07	18,59	2,58	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	106,29	106,60	-0,28	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							16-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Maio/21	16,30	16,55	16,07	16,20	16,12	1,11	
Julho/21	15,88	16,10	15,67	15,82	15,73	0,95	
Julho/21	15,76	15,95	15,58	15,75	15,64	0,76	

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:							16-mar-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/20	463,40	457,40	467,00	459,80	459,10	0,93	
Outubro/20	448,20	444,00	452,30	446,80	445,70	0,56	
Dezembro/20	437,30	434,60	441,80	436,50	436,00	0,29	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	113.893	114.974	113.370	114.845	114.851	-0,83	
Dow Jones	32.825	32.967	32.778	32.967	32.953	-0,39	
Standard & Poors	3.967	3.981	3.953	3.974	3.969	-0,05	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,6160	5,6350	5,5590	5,6280	-0,4000		
Euro/US\$	1,1895	1,1917	1,1895	1,1917	-0,1800		
US\$/Yuan (China)	6,5066	6,5066	6,5005	6,5005	0,0900		

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	-0,96	103,00	3,01	3.007,04	535,44	2.060,00	-0,56	366,81	-0,56	16,64
Açúcar Físico RP/SP	0,94	107,00	3,12	3.123,81	556,23	2.140,00	1,36	381,05	1,36	17,28
Etanol Anidro	-0,62	96,90	3,23	3.230,00	575,14	1.937,96	-0,21	345,08	-0,21	15,65
Etanol Hidratado	-0,57	108,95	3,48	3.480,00	619,66	2.179,02	-0,16	388,00	-0,16	17,60
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	322,74	1.134,91	0,41	202,08	0,41	9,17
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	0,54	98,31	3,61	3.606,80	642,24	1.966,14	0,95	350,10	0,95	15,88
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	123,09	3,59	3.593,55	639,88	2.461,80	1,03	438,35	1,03	19,88
Açúcar Rússia	0,13	190,29	5,56	5.555,55	989,24	3.805,89	0,54	677,69	0,54	30,74
Açúcar China	-1,00	230,45	6,73	6.727,99	1.198,00	4.609,08	-0,60	820,71	-0,60	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 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)				
16/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	359,36	350,09	463,40	448,20
Diferencial de Polarização	14,55	14,18	18,77	18,15
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	374,05	364,05	482,17	466,35
Frete usina porto	14,64	14,64	14,64	14,64
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	348,91	338,91	453,53	437,72
PVU (US\$/saca 50kg)	17,45	16,95	22,68	21,89
PVU (R\$/saca 50kg)**	97,97	95,17	127,35	122,91
Equivalente Interno (1)	116,98	113,63	152,06	146,76
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			107	107
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			108,7	108,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,26

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

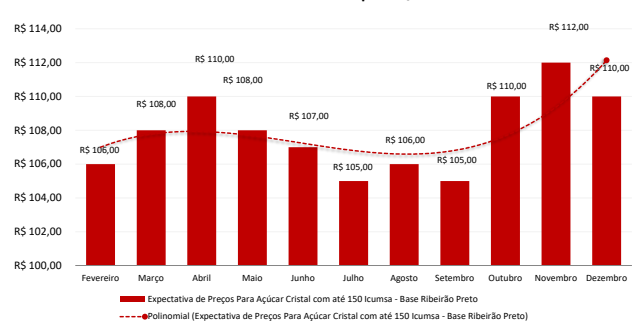
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

16-mar-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,76	17,93
Alagoas	110,00	111,00	19,59	17,77
Pernambuco	113,00	114,00	20,12	18,25
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,30	18,41
Pará/Belém**	118,78	119,78	100,39	33,31

** 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* 16/03/21						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,23	3,27	0,5751	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,21	3,24	0,5716	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,29	3,32	0,5858	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	3,02	3,03	0,5372	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,02	3,04	0,5375	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,12	3,14	0,5563	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,23	3,25	0,5751	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,48	3,50	0,6197	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

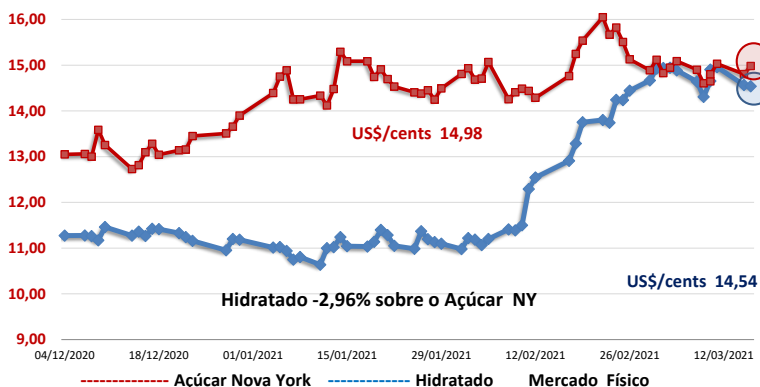
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
	atual	US\$	1 Sem	var.	entre 08/03 e 12/03 1 mês (R\$) 1 ano (R\$)
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,9059	0,5131	2,9070	-0,04	1,7741 1,8004
Anidro Combustível [2]	3,1229	0,5515	3,1366	-0,44	2,0754 1,9652
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] (%)		
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínia/SP	2.857,50	2.953,00	-3,23		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		COMPRA VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	2,95	3,00	Anidro	2,90	2,92
Hidratado Combustível	2,86	2,89	Hidratado	2,91	2,93
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,90	2,95
Hidratado Combustível	2,80	2,85	Hidratado	2,63	2,66
Rio Grande do Norte					
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG NE
	3,10	3,10	4,02	3,55	3,45

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,799	1,799	1,800	1,800	-0,11
Janeiro/21	1,774				-0,11
Fevereiro/21	1,760				-0,11

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Janeiro/21	64,65	63,80	65,43	65,33	-1,13
Fevereiro/21	64,70	63,87	65,48	65,34	-1,13
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Dezembro/20	2,0990	2,0761	2,1116	2,1046	-0,26
Janeiro/21	2,0936	2,0711	2,1056	2,0994	-0,27
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Janeiro/21	67,74	66,88	68,39	68,33	-0,86
Fevereiro/21	67,06	66,21	67,65	67,58	-0,76

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 mais um dia de baixa atividade negociadora entre usinas e distribuidoras. O cenário de mercado já se encontra em um contexto de demanda pontual das distribuidoras junto as usinas. A ponta compradora se encontra ainda relativamente abastecida para o curto prazo, o que limita a sua necessidade de demanda junto as usinas. Além disso a antecipação da safra 2021/22 observada desde janeiro resulta tanto na pressão por tancagem quanto na elevação na disponibilidade de oferta de etanol "novo". Para completar, por questões técnicas da cana, os níveis iniciais de moagem sempre resultam e maior oferta para o biocombustível do que do açúcar. Completando o quadro de tendência de baixa aos preços do físico temos uma demanda ainda fraca no Centro-Sul. Os dados de fevereiro já mostravam vendas baixíssimas, pouco acima de 1,5 bilhão de litros no mercado interno do Centro-Sul, com volumes baixos até mesmo para os padrões do ápice da pandemia. Deve reforçar este quadro o endurecimento das medidas de afastamento social em várias partes do país.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 0,57% a R\$ 3,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,51 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,45 o litro. O anidro na mesma localidade em baixa de 0,62% a R\$ 3,23 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18 o litro. No Paraná hidratado em queda de 0,29% a R\$ 3,48 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,44. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado sem indicação. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,74% a R\$ 4,02 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,05 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 4,00.

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 0,29% a R\$ 3,42 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,47 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,37. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,20 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,52 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,56 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,46. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,57 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,51.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a terça-feira foi marcada por preços pouco alterados. Fim de março estável a R\$ 3,18, final de abril firme a R\$ 2,76 o litro. Fim de maio inalterado a R\$ 2,73. Final de junho queda de 2,85% 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 queda de 1,34% 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	3,2300	3,4800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,0991	2,9315
Etanol H/A (2)	-	3,0419
Conversão (VHP) (a)	92,60	94,85
Preço Açúcar VHP (b)	116,98	116,98
Diferença (a/b)	-20,85%	-18,92%
Conversão (Branco)	92,97	95,23
(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)		