

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reverte padrão de baixa em NY na terça-feira

Movimentos de pressão de safra da Índia e do Brasil seguem firmes no mercado; Hidratado segue em alta no físico amparando cristal; Real desvalorizado segue pressionando cotações enquanto NY reaje

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve um dia de ganhos sobre Nova York para o atual driver Maio/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 16,43 em alta de 1,35. A tendência segue a de baixa com o ativo migrando ao patamar de US\$/cents 15,75 no curto prazo e eventualmente a US\$/cents 15,00 no médio. Ainda assim há margem para novas recuperações na virada de março para abril quando o risco logístico envolvendo o escoamento dos embarques de soja e açúcar aumentar. Porém, a fase atual segue sendo a de baixa. O mercado se mostra atento aos desdobramentos dos preços do etanol no Brasil.

Além da antecipação da safra nova no Centro-Sul do Brasil o mercado externo também precifica o mais recente movimento de desvalorização do real frente ao dólar. A divisa norte americana se direciona para o nível dos R\$ 5,70 no curto prazo no Brasil, ao passo que as projeções são de uma taxa e R\$ 6,00 no médio prazo. Isto acaba elevando a remuneração em reais das vendas do açúcar brasileiro e, consequentemente, de sua disponibilidade de oferta de curto prazo. Apesar do Brasil estar na entressafra, os estoques mais recentes oscilam em 4,27 milhões de toneladas de VHP e mais 3,21 milhões de toneladas de cristal com até 180 lcmsa no Centro-Sul.

Logo, em plena entressafra o Brasil ainda dispõe de 7,50 milhões de toneladas de açúcar, o que garante uma disponibilidade de oferta relativamente confortável para aproveitar taxas de câmbio favoráveis. A título de curiosidade os estoques de VHP do Centro-Sul se mostram 1,39% abaixo do que se via no mesmo momento do ano anterior, em 4,33 milhões de toneladas e 13,47% acima da

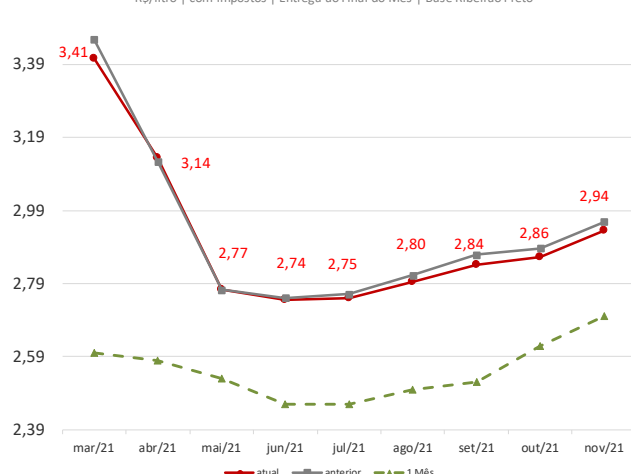
média de cinco anos para o mesmo período em 3,76 milhões de toneladas. Para o cristal os volumes atuais se mostram 18,97% acima do que se via no anterior, em 2,70 milhões de toneladas e 21,06% acima da média dos último cinco anos, em 2,65 milhões de toneladas.

Pelo lado do cristal o suporte de alta continua mesmo com alguma retração da força compradora no curto prazo. As recentes informações de que a safra 2021/22 no Centro-Sul está sendo antecipada ajudou a neutralizar novos avanços. Mas ainda assim as usinas seguem firmes em suas pedidas sem acenar com quedas nos preços. A expectativa de uma safra nova altamente voltada ao VHP e ao etanol hidratado segue mantendo firme os preços do cristal nas unidades produtoras, mesmo frente a estoques elevados no curto prazo. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de preços sustentados na faixa atual de R\$ 110,00 a saca.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a terça-feira em baixa de 1,85% a R\$ 106,00 [US\$/cents 16,97]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 110,00 [US\$/cents 17,61]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 109,00 [US\$/cents 17,45]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 109,00 [US\$/cents 17,45]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,29]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 108,00 [US\$/cents 17,29]. O etanol hidratado se mostrou 1,27% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,93 [PVU] e 2,46% mais vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 112,71 [US\$/cents 18,04].

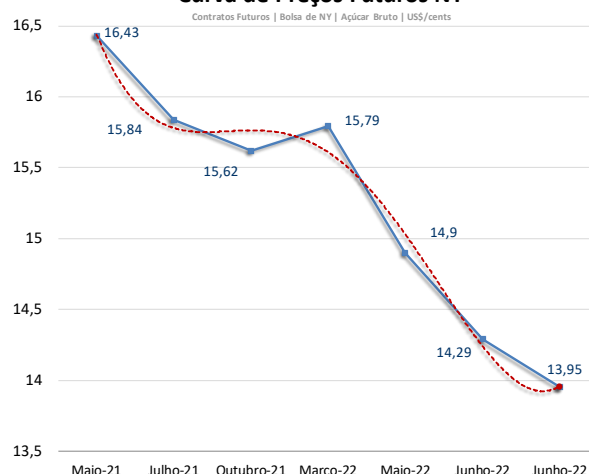
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
2-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	19,94	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	110,00	112,00	19,41	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	109,00	110,00	19,23	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	111,00	112,00	19,59	96,00	89,00	66,00

\*PVU - Posto Veículo Usina

### ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)						
2-mar-21						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	110,42	110,95	-0,48	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	19,49	19,82	-1,66	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	110,21	110,02	0,17	92,97	87,95	65,43

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						
2-mar-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Maio/21	16,43	16,53	16,02	16,20	16,21	1,35
Julho/21	15,84	15,94	15,51	15,70	15,71	0,82
Julho/21	15,62	15,73	15,35	15,50	15,53	0,57

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t:						
2-mar-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/20	465,80	458,10	467,40	459,10	458,10	1,68
Outubro/20	449,70	442,60	451,30	444,10	443,40	1,42
Dezembro/20	437,50	431,00	438,70	434,00	433,00	1,03

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	112.210	112.428	107.319	110.328	110.335	1,69
Dow Jones	31.560	31.623	31.379	31.535	31.536	0,08
Standard & Poors	3.893	3.900	3.872	3.904	3.902	-0,21

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dólar Comercial	5,6670	5,7350	5,6430	5,6440	1,1900	
Euro/US\$	1,2063	1,2063	1,2052	1,2052	0,0900	
US\$/Yuan (China)	6,4725	6,4725	6,4672	6,4672	0,0800	

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
terça-feira, 2 de março de 2021										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-1,85	106,00	3,09	3.094,62	546,08	2.120,00	-3,01	374,10	-3,01	16,97
Açúcar Físico RP/SP	0,00	110,00	3,21	3.211,40	566,68	2.200,00	-1,18	388,21	-1,18	17,61
Etanol Anidro	1,52	100,50	3,35	3.350,00	591,14	2.009,96	0,31	354,68	0,31	16,09
Etanol Hidratado	2,86	112,71	3,60	3.600,00	635,26	2.254,16	1,64	397,77	1,64	18,04
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	319,83	1.134,91	-1,18	200,27	-1,18	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	2,03	98,95	3,63	3.630,39	640,62	1.979,00	0,83	349,21	0,83	15,84
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	1,31	123,64	3,61	3.609,73	636,97	2.472,88	0,11	436,37	0,11	19,79
Açúcar Rússia	1,43	177,73	5,19	5.188,64	915,59	3.554,53	0,23	627,23	0,23	28,45
Açúcar China	1,11	236,22	6,90	6.896,43	1.216,95	4.724,47	-0,08	833,68	-0,08	37,81

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 Icumsa   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 Icumsa   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)				
02/03/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Maio/21	Julho/21	Agosto/20	Outubro/20
Bolsa*	362,22	349,21	465,80	449,70
Diferencial de Polarização	14,67	14,14	18,86	18,21
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	377,03	363,13	484,66	467,91
Frete usina porto	14,51	14,51	14,51	14,51
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	352,03	338,12	456,16	439,41
PVU (US\$/saca 50kg)	17,60	16,91	22,81	21,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,75	95,81	129,25	124,51
Equivalente Interno (1)	119,10	114,40	154,33	148,66
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,28	-0,25

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

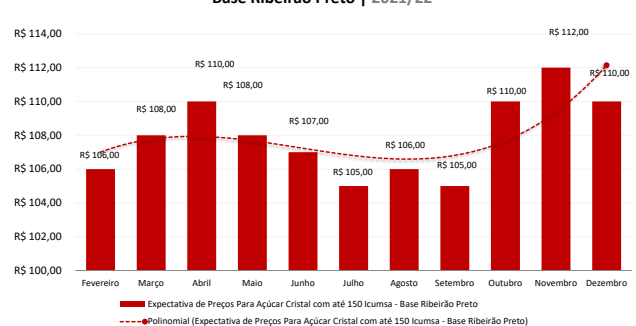
(1) Acrescentar ICMS (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

2-mar-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	111,00	112,00	19,59	17,77
Alagoas	110,00	111,00	19,41	17,61
Pernambuco	113,00	114,00	19,94	18,09
Rio Grande do Norte	114,00	115,00	20,12	18,25
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 Icumsa 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* 02/03/21						
	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	3,35	3,39	0,5911	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,33	3,36	0,5876	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,41	3,44	0,6017	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,12	3,13	0,5508	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,12	3,14	0,5513	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,17	3,19	0,5590	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,35	3,37	0,5911	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,55	3,57	0,6264	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

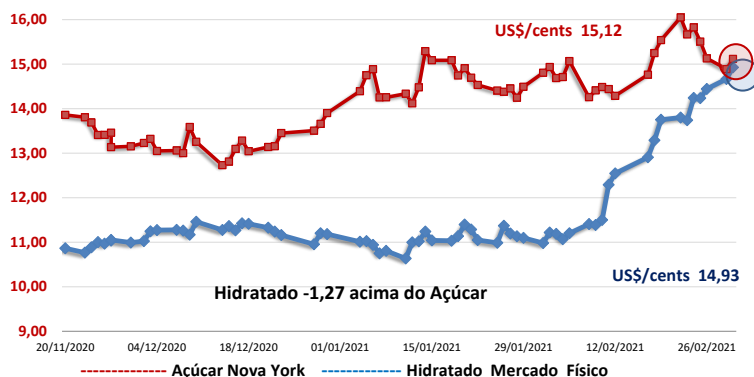
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL						
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)						
	atual	US\$	1 Sem	var.	1 mês (R\$)	1 ano (R\$)
entre 22/02 e 26/02						
São Paulo						
Hidratado Combustível [1]	2,7100	0,4943	2,5268	7,25	1,7741	1,8004
Anidro Combustível [2]	2,9295	0,5343	2,7649	5,95	2,0754	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	2.973,00	2.884,50	3,07			
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	2,86
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	3,60	3,45	3,45	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Dezembro/20	1,775	1,750	1,775	1,750	5,02
Janeiro/21	1,814	1,730	1,730	1,730	4,91
Fevereiro/21	1,785				5,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Janeiro/21	59,74	59,45	61,21	60,23	-1,48
Fevereiro/21	59,57	59,23	60,98	60,04	-1,40
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Dezembro/20	1,9370	1,9063	1,9651	1,9429	-0,30
Janeiro/21	1,9260	1,8982	1,9532	1,9333	-0,37
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Janeiro/21	62,73	62,51	64,13	63,69	-1,50
Fevereiro/21	62,20	61,84	63,50	63,02	-1,30

### 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 terça-feira de preços mais altos nas usinas, mas com baixa demanda das distribuidoras. O destaque veio por conta dos novos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina atualizados pela ANP relativos a semana anterior. Neles foi possível constatar que no MT a relação de preços entre o hidratado e gasolina saiu de 67,4% para 66,6%. Já em GO ela saiu de 71,2% para 68,5%. Em MG a relação saiu de 66,1% para 70,4% enquanto que no MS houve alteração de 69,9% para 71,4% enquanto que em SP 69,7% para 71,9%. Ainda assim estes dados não computam a recente elevação nos preços dos combustíveis agendada para a terça-feira, dia 02.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,86% a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,50 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 1,52% a R\$ 3,35 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. No Paraná hidratado em alta de 1,43% a R\$ 3,55 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,47% 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 terça-feira foi marcada por novos ajustes predominantes de baixa. Fim de março em queda de 1,47% a R\$ 3,41, final de abril em alta de 0,36% a R\$ 3,14 o litro. Fim de maio estável a R\$ 2,77. Final de junho em queda de 0,21% a R\$ 2,74 e fim de julho em queda de 0,41% a R\$ 2,75 o litro. Fim de agosto em baixa de 0,62% a R\$ 2,80 e fim de setembro em queda de 0,99% a R\$ 2,84 o litro. Fim de outubro em queda de 0,79% a R\$ 2,86 e fim de novembro em queda de 0,80% 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	3,3500	3,6000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,2191	3,0371
Etanol H/A (2)	-	3,1515
Conversão (VHP) (a)	96,18	98,27
Preço Açúcar VHP (b)	119,10	119,10
Diferença (a/b)	-19,24%	-17,49%
Conversão (Branco)	96,57	98,67
(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)		