

## Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira é marcada por quedas no açúcar em NY

Desmonte de posições compradas e realizações de lucros seguem quedas no petróleo em Londres que oscilam na faixa dos US\$ 66,00 o barril; Pressão de baixa sobre hidratado é reforçada

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/21 que encerrou o dia em queda de 1,88% negociado a US\$/cents 19,79. Conforme havíamos alertado ainda no final da semana anterior, a recente máxima dos US\$/cents 20,00 foi negativamente testada durante as mínimas da quinta-feira, dia 19. O pivô, segundo a grande massa da mídia especializada, são as recentes perdas do petróleo seguido dos reflexos de uma nova onda da pandemia, que teriam implicações macroeconômicas internacionais. Porém, também há a influência das perspectivas iniciais de uma próxima safra no Centro-Sul com chuvas regulares.

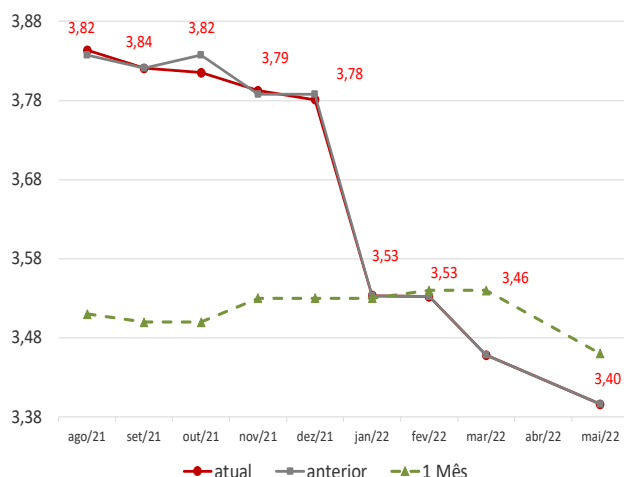
Como temos alertado ao longo da terceira semana de agosto, no curto prazo a seca permanece, mas no médio as chuvas devem voltar logo a partir de outubro, segundo os modelos de anomalia climática mais recentes. Neste sentido, alertamos que movimentos muito expressivos de alta no mercado físico, como é o caso dos recentes movimentos do cristal com até 150 lcumsa, tendem demonstrar um relativo “desespero” das usinas em precificar “de uma vez” os efeitos da quebra de safra porque, se não o fizerem agora, não terão oportunidade de fazer nos próximos dois meses em função do retorno das chuvas e da percepção de que haverá uma recuperação na próxima temporada.

A primeira percepção, ainda que intuitiva, é que o retorno das chuvas na próxima entressafra do Centro-Sul, por um lado, não deverão resultar em uma recuperação de volta aos 600 milhões de toneladas. Por outro, os volumes devem avançar sim do nível de 530 para faixas de até 570 milhões de toneladas. Será uma recuperação parcial que, na prática resultará, em aumento da disponibilidade de oferta na temporada 2022/23. Apenas para confirmar, a safra atual 2021/22 efetivamente está comprometida com volumes de cana previstos em 530 milhões de toneladas. Para a quarta e última semana de agosto a perspectiva é de oscilações ao redor dos US\$/cents 20,00 em Nova York, sem grandes solavancos.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira em alta de 1,56% a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,75]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 2,29% a R\$ 134,00 [US\$/cents 22,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 133,00 [US\$/cents 22,25]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,25]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,09]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 21,92]. O etanol hidratado se mostrou 8,55% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,87 [PVU] e 9,35% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 121,47 [US\$/cents 20,32].

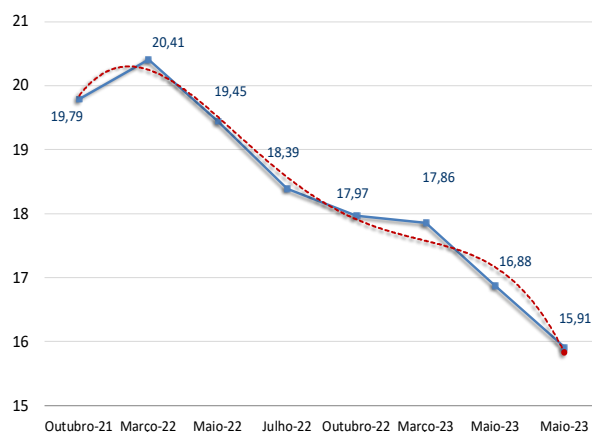
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							19-ago-21
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	137,00	138,00	25,27	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	24,71	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	133,00	134,00	24,53	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	24,90	96,00	89,00	66,00	
Goiás	130,00	131,00	111,16	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							19-ago-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	133,91	130,95	2,26	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	24,73	24,43	1,23	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	131,54	130,03	1,16	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							19-ago-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/21	19,79	20,09	19,71	20,09	20,17	-1,88	
Março/22	20,41	20,70	20,31	20,70	20,78	-1,78	
Maió/22	19,45	19,63	19,35	19,62	19,73	-1,41	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							19-ago-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/21	494,50	491,70	501,70	496,00	504,50	-1,98	
Outubro/21	504,60	502,50	511,00	506,10	513,70	-1,77	
Dezembro/21	512,00	510,60	518,00	515,00	520,30	-1,59	

ÍNDICES							19-ago-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	117.165	117.453	114.801	116.641	116.643	0,44	
Dow Jones	34.894	34.998	34.690	34.875	34.961	-0,19	
Standard & Poors	4.410	4.419	4.382	4.382	4.400	0,23	

CÂMBIO							19-ago-21
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,4220	5,4560	5,3800	5,4190	0,8700		
Euro/US\$	1,1695	1,1702	1,1695	1,1702	-0,0500		
US\$/Yuan (China)	6,4955	6,4955	6,4853	6,4853	0,1500		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
19/08/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/21	Março/22	Agosto/21	Outubro/21
Bolsa*	436,30	449,96	494,50	504,60
Diferencial de Polarização	17,67	18,22	20,03	20,44
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	454,11	467,96	514,53	525,04
Frete usina porto	15,16	15,16	15,16	15,16
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	428,45	442,30	485,37	495,88
PVU (US\$/saca 50kg)	21,42	22,11	24,27	24,79
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,15	119,91	131,58	134,43
Equivalente Interno (1) (a)	138,69	143,17	157,11	160,52
Preço Cristal (lcsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,15

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				
19-ago-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	130,00	131,00	23,98	21,75
Alagoas	130,00	131,00	23,98	21,75
Pernambuco	130,00	131,00	23,98	21,75
Rio Grande do Norte	132,00	133,00	24,35	22,09
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

\*\* 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(%)	quinta-feira, 19 de agosto de 2021									
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	
Açúcar Físico Santos	1,56	130,00	3,80	3.795,29	699,98	2.600,00	0,68	479,53	0,68	21,75	
Açúcar Físico RP/SP	2,29	134,00	3,91	3.912,07	721,52	2.680,00	1,40	494,28	1,40	22,42	
Etanol Anidro	0,00	117,90	3,93	3.930,00	724,82	2.357,96	-0,87	434,89	-0,87	19,73	
Etanol Hidratado	0,00	121,47	3,88	3.880,00	715,60	2.429,49	-0,87	448,08	-0,87	20,32	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	334,29	1.134,91	-0,87	209,32	-0,87	9,49	
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	-0,92	121,99	4,48	4.475,56	825,44	2.439,71	-1,78	449,97	-1,78	20,41	
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	0,71	127,55	3,72	3.723,63	686,76	2.550,91	-0,16	470,47	-0,16	21,34	
Açúcar Rússia	0,33	167,24	4,88	4.882,55	900,51	3.344,84	-0,54	616,90	-0,54	27,98	
Açúcar China	0,72	237,02	6,92	6.919,75	1.276,24	4.740,44	-0,16	874,30	-0,16	39,66	

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. 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.
Maió/21	0,00	36,73	36,73	
Julho/21	0,00	35,75	35,75	
Setembro/21	0,00	34,53	34,53	
Novembro/21	0,00	34,50	34,50	
Janeiro/22	0,00	34,25	34,25	
Março/22	0,00	34,50	34,50	
Maió/22	0,00	34,50	34,50	
Julho/22	0,76	33,25	33,00	

### 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		

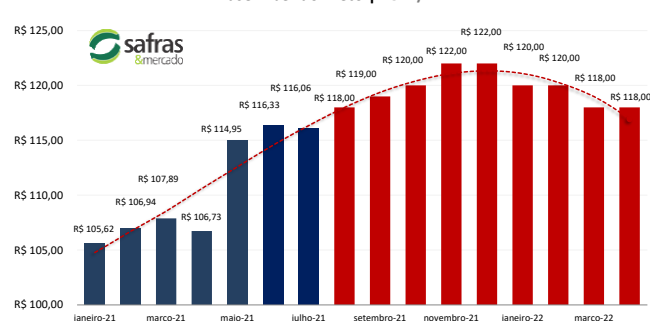
### Prêmios Cristal 150 lcsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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 lcsa | 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 lcsa 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* 19/08/21						
	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	3,93	3,97	0,7248	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,91	3,94	0,7211	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,99	4,02	0,7359	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,36	3,37	0,6204	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,37	3,39	0,6216	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,41	3,43	0,6297	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,93	3,95	0,7248	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,75	3,77	0,6916	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

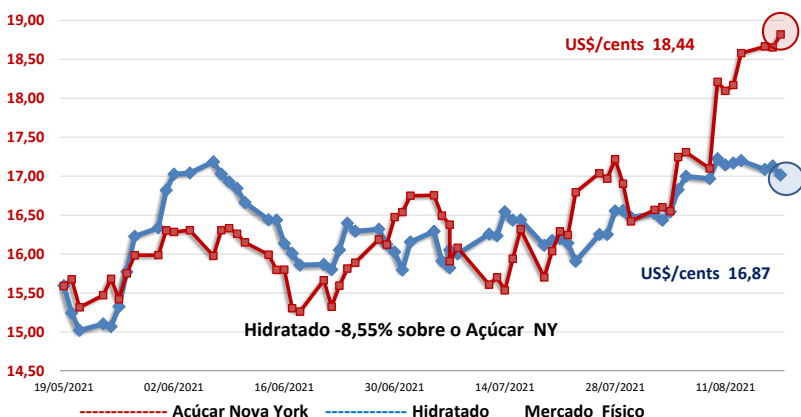
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 09/08 e 13/08				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,1382	0,5998	3,0318	3,51
Anidro Combustível [2]	3,5733	0,6829	3,4655	3,11
Outros Fins Hidratado	3,1940	0,6104	3,1338	1,92
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,86%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	3.222,00	3.225,50	-0,11	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		
R\$		R\$		
Alagoas		Paraíba		
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,45
Hidratado Combustível	3,30	3,33	Hidratado	3,30
Pernambuco		Maranhão		
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,43
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,33
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Ext. SP/ MG
		3,88	3,98	4,10
				3,83

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 19/08/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/21	2,220				0,00
Setembro/21	2,207				0,00
Outubro/21	2,207				0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Julho/21	64,08	62,63	64,76	64,58	-2,10
Agosto/21	63,90	62,41	64,57	64,45	-2,00
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/21	2,0911	2,0506	2,1384	2,1477	-2,63
Agosto/21	1,9603	1,9252	2,0062	2,0162	-2,77
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Agosto/21	66,46	65,13	67,21	67,77	-1,93
Setembro/21	65,96	64,66	66,70	67,26	-1,93

### 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 marcada por preços novamente de estáveis a levemente mais baixos sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul. Partes mais tradicionais de São Paulo, Minas Gerais e Paraná tem encontrado dificuldade em avançar sobre preços acima de R\$ 3,85 diante da demanda moderada das distribuidoras, que tem buscado maior volume de oferta no Centro-Oeste. Apesar disso, a retração observada por parte das usinas tende a manter os preços firmes. Muito se especulou ao longo da terceira semana de agosto sobre uma investida dos preços nestes estados mais tradicionais do Centro-Sul em direção aos R\$ 4,00 como se tem visto no Centro-Oeste.

Porém, as recentes baixas do petróleo em Londres para o nível de US\$ 66,00 colocam a situação da competitividade em um nível invalidez ainda maior do que a que já existe. Muitos agentes nem mais observam a relação de 70% entre os preços do hidratado e da gasolina como referência, e sim a diferença de R\$ 1,00 sobre o preço de ambos. Em tese, novas quedas nos preços da gasolina, ainda que parcialmente neutralizadas pela desvalorização do real frente ao dólar, também colocariam uma pressão negativa neste spread o qual, de modo semelhante à relação porcentual, demonstrariam uma vantagem nem tão grande nos preços do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,85 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,93 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,95 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90 o litro. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,70. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,80. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,73% a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 4,05.

Anidro para dentro do estado a R\$ 3,88 e para fora do estado a R\$ 3,98. Em Minas Gerais hidratado em alta de 1,31% a R\$ 3,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,85. Anidro no mesmo estado a R\$ 3,90. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 3,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,75 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,70. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,88 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,88.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços mistos. Fim de agosto firme a R\$ 3,84, fim de setembro firme a R\$ 3,82 o litro. Fim de outubro em queda de 0,59% a R\$ 3,82, fim de novembro firme a R\$ 3,79 o litro, fim de dezembro em baixa de 0,18%, 2,01% a R\$ 3,78 o litro, fim de janeiro de 2022 estável a R\$ 3,53, fim de fevereiro firme a R\$ 3,53 enquanto que fim de março de 2022 estável R\$ 3,46 o litro e fim de maio estável a R\$ 3,40 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	3,9300	3,8800
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,7991	3,2835
Etanol H/A (2)	-	3,4071
Conversão (VHP) (a)	113,51	106,24
Preço Açúcar VHP(b)	138,69	138,69
Diferença (a/b)	-18,15%	-23,39%
Conversão (Branco)	113,97	106,67
(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)		