

## Análise Mercado de Açúcar: NY “acorda” para a quebra de safra do Brasil na quinta-feira

Movimento de alta chegou a quase 4% no dia; Índia pode se aproveitar (ainda mais) do cenário da quebra brasileira no curto prazo, promovendo vendas maiores nos próximos dias

**ANÁLISE DE MERCADO** - Ao que tudo indica o mercado de açúcar realmente se deu conta da quebra de safra ao fim da temporada atual 2021/22 e também sobre a posterior, 2022/23, e começou a precificar, ainda que tardiamente, a rápida queda de oferta do produto brasileiro. Em Nova York o atual driver Outubro/21 encerrou a quinta-feira em alta de 3,80% negociado a US\$/cents 18,62, se posicionando junto á máxima do canal lateral de médio prazo visto desde abril deste ano. Na verdade, os ganhos da quinta-feira, dia 05, chamaram a atenção apenas por terem sido registrados em um único dia, visto que ainda no início da semana anterior níveis de preços até maiores que estes já haviam sido registrados sobre este mesmo ativo em Nova York.

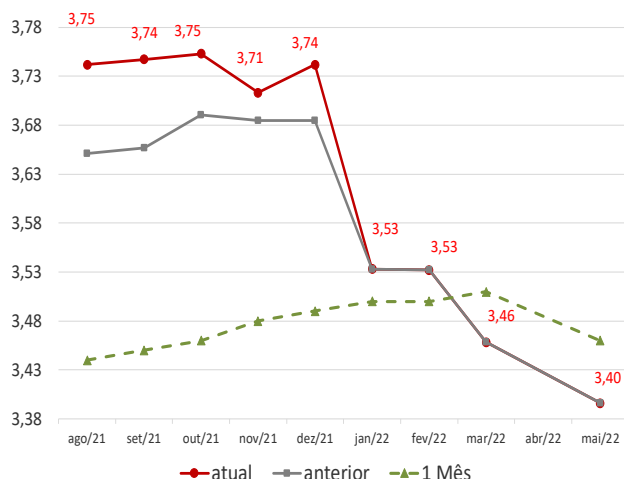
No mercado físico brasileiro o mesmo “despertar” tem sido observado ao longo desta primeira semana de agosto. A média de junho que oscilava entre R\$ 116 a R\$ 117 saca agora deu lugar a preços que oscilam de R\$ 120 a R\$ 121 a saca. E tudo isto apenas no intervalo de uma semana. A SAFRAS & Mercado já havia alertado sobre estas tendências desde o início de julho ainda com o advento da primeira onda de massa de ar polar. Porém o mercado se mostrava até então no modo “ver para crer” que se manteve até o início da primeira semana de agosto. Quem primeiro disparou o gatilho foi a trading de Cingapura Wilmar, que acenou com uma oferta de cana entre 500 a 490 milhões de toneladas seguida de uma produção de açúcar de 28 milhões de toneladas.

A SAFRAS & Mercado estima uma oferta de cana já sob impactos das novas geadas somente a partir do fim de agosto, mas com volumes prévios caindo de 570 para 550 milhões de toneladas. Mas já está praticamente em consenso no mercado que a quebra “deva” chegar a 100 milhões de toneladas, o que colocaria os volumes finais da temporada atual na casa mais dos 500 do que dos 490 milhões de toneladas. Pelo lado do açúcar não estimamos uma queda abaixo de 30 milhões, com nossas estimativas oscilando mais na casa dos 33 milhões do que em 28. A base para a sustentação da oferta de açúcar vem da conversão do mix do hidratado para o VHP para o atendimento dos contratos de exportação firmados pelas usinas desde o ano passado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quinta-feira estável a R\$ 117,00 [US\$/cents 20,35]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 121,00 [US\$/cents 21,04]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 120,00 [US\$/cents 20,87]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 120,00 [US\$/cents 20,87]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 119,00 [US\$/cents 20,69]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 118,00 [US\$/cents 20,52]. O etanol hidratado se mostrou 2,43% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,83 [PVU] e 3,49% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 116,78 [US\$/cents 20,31].

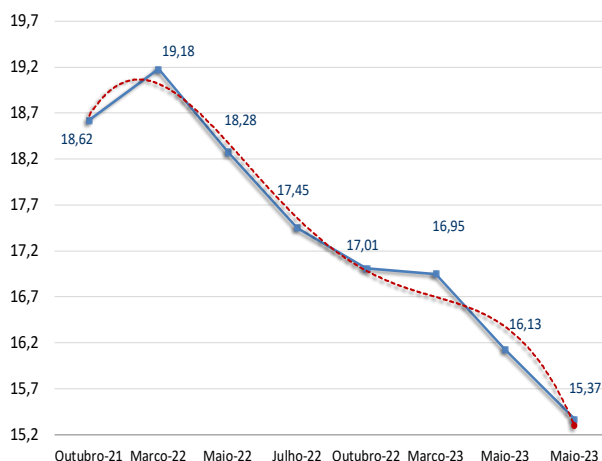
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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						
5-ago-21						
Região/Estado	Comprad	Vendedor	Atual	1 sem	1 mês	1 ano
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
Maringá	124,00	125,00	23,77	98,00	91,00	68,00
São Paulo						
- Ribeirão Preto	121,00	123,00	23,19	95,00	88,00	65,00
- Araçatuba	120,00	121,00	23,00	94,00	87,00	64,00
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	122,00	123,00	23,39	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)						
5-ago-21						
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano
Posto Usina R\$	120,49	120,79	-0,25	94,52	88,23	65,76
Posto Usina US\$	23,16	23,28	-0,52	16,89	15,66	15,90
Média 3 últimos dias R\$	120,35	119,35	0,84	92,97	87,95	65,43

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:

5-ago-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Outubro/21	18,62	18,69	17,83	18,00	17,93	3,84
Março/22	19,18	19,21	18,42	18,61	18,53	3,50
Maió/22	18,28	18,29	17,62	17,78	17,71	3,21

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

5-ago-21						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Agosto/21	461,80	446,00	462,30	446,50	447,30	3,24
Outubro/21	477,50	463,70	478,30	464,60	464,80	2,73
Dezembro/21	qqq	473,70	484,30	474,00	474,30	1,96

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	121.623	123.541	121.128	121.801	121.801	-0,14
Dow Jones	35.064	35.068	34.816	34.816	34.793	0,78
Standard & Poors	4.422	4.423	4.416	4.409	4.403	0,45

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dólar Comercial	5,2170	5,2260	5,1110	5,1220	0,5500	
Euro/US\$	1,1840	1,1843	1,1840	1,1843	-0,0200	
US\$/Yuan (China)	6,4620	6,4670	6,4620	6,4670	-0,0700	

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
05/08/2021				
	Ice Futures*			LIFFE***
	Outubro/21	Março/22	Agosto/21	Outubro/21
Bolsa*	410,50	422,85	461,80	477,50
Diferencial de Polarização	16,63	17,13	18,70	19,34
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	427,27	439,74	480,50	496,84
Frete usina porto	15,76	15,76	15,76	15,76
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	401,01	413,49	450,75	467,08
PVU (US\$/saca 50kg)	20,05	20,67	22,54	23,35
PVU (R\$/saca 50kg)**	104,60	107,86	117,58	121,84
Equivalente Interno (1) (a)	124,90	128,79	140,39	145,48
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			121	121
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			122,7	122,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,13	-0,16

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

5-ago-21				
	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	130,00	131,00	24,92	22,61
Alagoas	130,00	131,00	24,92	22,61
Pernambuco	130,00	131,00	24,92	22,61
Rio Grande do Norte	132,00	133,00	25,30	22,95
Pará/Belém**	143,12	144,12	120,96	40,13

\*\* 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, 5 de agosto de 2021									
		R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents	
Açúcar Físico Santos	0,00	117,00	3,42	3.415,76	654,74	2.340,00	-0,56	448,53	-0,56	20,35	
Açúcar Físico RP/SP	0,00	121,00	3,53	3.532,54	677,12	2.420,00	-0,56	463,87	-0,56	21,04	
Etanol Anidro	0,00	108,90	3,63	3.630,00	695,80	2.177,96	-0,56	417,47	-0,56	18,94	
Etanol Hidratado	2,19	116,78	3,73	3.730,00	714,97	2.335,56	1,62	447,68	1,62	20,31	
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	347,42	1.134,91	-0,56	217,54	-0,56	9,87	
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	4,09	110,30	4,05	4.046,82	775,70	2.206,00	3,51	422,85	3,51	19,18	
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	0,69	112,84	3,29	3.294,22	631,44	2.256,74	0,13	432,57	0,13	19,62	
Açúcar Rússia	0,78	158,62	4,63	4.630,73	887,62	3.172,33	0,22	608,08	0,22	27,58	
Açúcar China	0,64	226,22	6,60	6.604,25	1.265,91	4.524,31	0,08	867,22	0,08	39,34	

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	-0,40		37,00	37,15
Julho/21	1,47		34,50	34,00
Setembro/21	0,09		32,50	32,47
Novembro/21	0,37		32,12	32,00
Janeiro/22	0,37		32,12	32,00
Março/22	0,37		32,12	32,00
Maió/22	0,37		32,12	32,00
Julho/22	0,38		31,77	31,65

## 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		

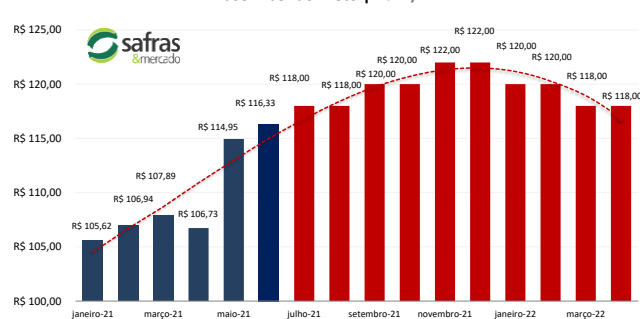
## Prêmios Cristal 150 lcmsa | Sacaria Dupla Exportação | US\$/ton

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	Janeiro	Fevereiro
13/10/2020	+9	-	-	-	-
11/09/2020	+13	-	-	-	-

## 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* 05/08/21						
	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	3,63	3,67	0,6958	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,61	3,64	0,6920	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,69	3,72	0,7073	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,23	3,24	0,6199	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,24	3,26	0,6207	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,31	3,33	0,6342	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,63	3,65	0,6958	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,68	3,70	0,7054	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

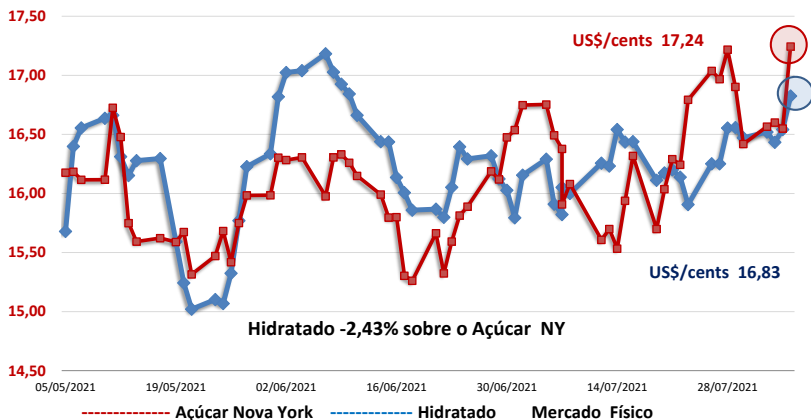
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,9675	0,5810	2,9116	1,92
Anidro Combustível [2]	3,4281	0,6659	3,3988	0,86
Outros Fins Hidratado	2,9913	0,5764	3,0069	-0,52
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,52%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	3.117,00	3.086,00	1,00	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Rio Grande do Norte				
Alagoas				
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,45
Hidratado Combustível	3,30	3,33	Hidratado	3,32
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,48
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,36
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,53	3,43	3,88	3,63
				NE
				3,63

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/08/21					
	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	69,21	67,61	69,35	68,06	1,55
Agosto/21	68,85	67,22	68,97	67,64	1,56
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/21	2,2982	2,2357	2,3004	2,2500	2,14
Agosto/21	2,1395	2,0864	2,1402	2,1025	1,75
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Agosto/21	71,33	69,75	71,50	70,38	1,34
Setembro/21	70,83	69,27	70,96	69,87	1,37

### 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 de estáveis a mais altos sobre as regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste. A perspectiva de maior concentração do mix a favor do açúcar nas próximas quinzenas segue sustentando os preços no curto prazo. A necessidade de atendimento dos contratos de exportação por parte das usinas em meio a um cenário de quebra na oferta, que pode chegar a 100 milhões de toneladas, pode resultar em um corte no mix do hidratado, o que ajudaria a sustentar novos avanços no mesmo ainda que não haja competitividade e a demanda se encontre em níveis muito críticos de baixa. Ainda assim, o ritmo de alta tem sido gradual no curto prazo ainda mais com a proximidade da finalização da semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 2,19% a R\$ 3,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,75 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,70 o litro. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,60 o litro. No Paraná hidratado em alta de 2,79% a R\$ 3,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,65. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estável a R\$ 3,63 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,65 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,60. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,85 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,90 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,83.

Anidro para dentro do estado para fora do estado sem indicações. Em Minas Gerais hidratado alta de 0,82% a R\$ 3,68 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,70 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,65. Anidro no mesmo estado sem indicação. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,56% a R\$ 3,60 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,63 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,58. Em Paulínia hidratado em alta de 1,62% a R\$ 3,76 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,78 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ R\$ 3,75.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quinta-feira foi marcada por preços mais altos. Fim de agosto alta 2,48% a R\$ 3,74, fim de setembro alta de 2,48% a R\$ 3,75 o litro. Fim de outubro em alta de 1,69% a R\$ 3,75, fim de novembro alta de 0,77% a R\$ 3,71 o litro, fim de dezembro em alta de 1,54% a R\$ 3,74 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	3,6300	3,7300
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,4991	3,1515
Etanol H/A (2)	-	3,2702
Conversão (VHP) (a)	104,55	101,97
Preço Açúcar VHP(b)	124,90	124,90
Diferença (a/b)	-16,29%	-18,36%
Conversão (Branco)	104,97	102,38
(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)		