

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua com realizações de lucros na quarta-feira

Mesmo em queda, cotações em Nova York seguem dentro de patamares mais elevados de oscilações, sustentando novos avanços registrados na terça-feira anterior;

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Outubro/21 que encerrou o dia em queda de 0,61%, negociado a US\$/cents 19,47. Apesar do vetor negativo do dia, o saldo ainda é de alta no curto prazo, visto os ganhos de mais de 5% do pregão anterior. Ainda na semana passada Nova York já havia sido marcada por um pregão com ganhos acima de 3%. Ao que tudo indica o mercado ainda se mostra em um ponto de inflexão de alta em que o próximo teste deve ser a faixa dos US\$/cents 20,00. Agora a dúvida é se o nível dos US\$/cents 20,00 conseguirá ser sustentado no longo prazo ou não.

Isto porque muito das apostas de alta vem de uma fundamentação tanto da quebra de safra do Brasil quanto na maior postura produtora de etanol da Índia. O primeiro ponto já é dado, pelo menos no curto prazo, que é a quebra de safra do Brasil. Ainda no dia anterior o grupo São Martinho indicou que espera uma safra de 520 a 525 milhões de toneladas para a temporada atual, diante da seca e dos efeitos das geadas. Mas o ponto de incerteza que persiste é se uma próxima estação de chuvas com precipitações regulares não resultaria em uma safra mais recuperada e, com isto, retirasse uma parte importante do suporte dos US\$/cents 20,00 que deve ser atingido nas próximas semanas. Outro ponto de apoio dos US\$/cents 20,00 é a questão do etanol na Índia. Como dissemos, uma eventual sustentação dos

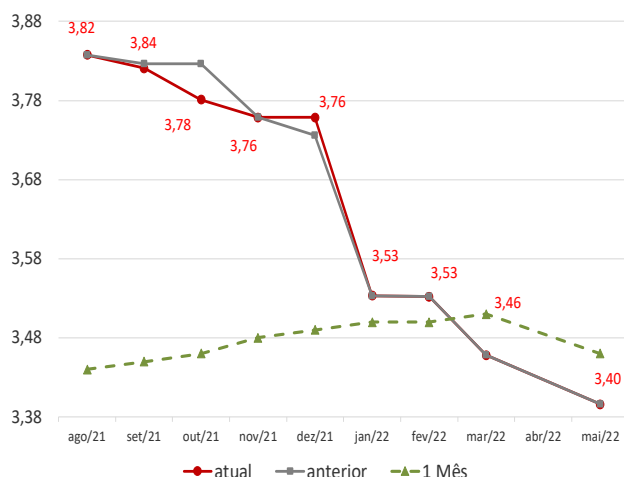
preços em Nova York acima dos US\$/cents 20,00 também depende do cumprimento das metas [vide, promessas] da Índia para o mercado de etanol no médio a longo prazo. Dado o histórico de não cumprimento das próprias metas nos últimos anos, é ainda muito delicado delegar a metade da base de sustentação do nível de US\$/cents 20,00 a real capacidade política e industrial da Índia em absorver quase 10 milhões de toneladas de açúcar para a fabricação de etanol entre as próximas safras internacionais 2021/22 [que começa agora em outubro] e 2022/23.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a quarta-feira em alta de 0,85% a R\$ 119,00 [US\$/cents 20,68]. Em Ribeirão Preto preços firmes a R\$ 122,00 [US\$/cents 21,20]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 121,00 [US\$/cents 21,03].

O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 121,00 [US\$/cents 21,03]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 120,00 [US\$/cents 20,85]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 119,00 [US\$/cents 20,68]. O etanol hidratado se mostrou 5,75% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,14 [PVU] e 2,48% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 118,97 [US\$/cents 20,68].

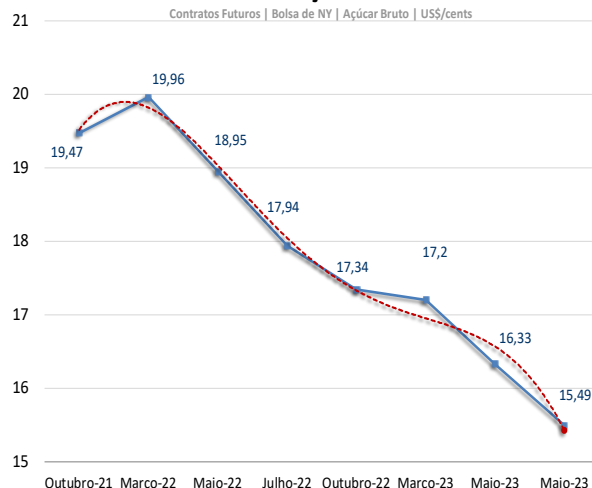
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							11-ago-21
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	125,00	126,00	23,95	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	122,00	124,00	23,37	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	121,00	122,00	23,18	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	123,00	124,00	23,56	96,00	89,00	66,00	
Goiás	117,00	118,00	99,67	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							11-ago-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	122,59	121,72	0,71	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	23,45	23,42	0,13	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	121,30	120,62	0,56	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							11-ago-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/21	19,47	19,67	19,30	19,66	19,59	-0,61	
Março/22	19,96	20,03	19,77	19,94	19,94	0,10	
Maió/22	18,95	19,00	18,75	18,88	18,89	0,31	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							11-ago-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/21	471,20	466,10	472,00	467,20	468,20	0,64	
Outubro/21	488,80	484,00	489,40	486,90	487,20	0,32	
Dezembro/21	495,50	491,10	496,00	493,30	493,50	0,4	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	122.056	122.756	120.827	122.203	122.202	-0,11	
Dow Jones	35.485	35.501	35.301	35.301	35.265	0,62	
Standard & Poors	4.448	4.449	4.438	4.442	4.437	0,25	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,2200	5,2350	5,1650	5,1970	0,4600		
Euro/US\$	1,1739	1,1739	1,1723	1,1723	0,1300		
US\$/Yuan (China)	6,4800	6,4868	6,4800	6,4868	-0,1000		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
11/08/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/21	Março/22	Agosto/21	Outubro/21
Bolsa*	429,24	440,04	471,20	488,80
Diferencial de Polarização	17,38	17,82	19,08	19,80
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	446,77	457,64	490,28	508,60
Frete usina porto	15,75	15,75	15,75	15,75
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	420,52	431,39	460,54	478,85
PVU (US\$/saca 50kg)	21,03	21,57	23,03	23,94
PVU (R\$/saca 50kg)**	109,76	112,59	120,20	124,98
Equivalente Interno (1) (a)	131,05	134,44	143,52	149,23
Preço Cristal (lcsma 145) - Ribeirão Preto			122	122
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			123,7	123,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,14	-0,17

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				
11-ago-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	130,00	131,00	24,90	22,59
Alagoas	130,00	131,00	24,90	22,59
Pernambuco	130,00	131,00	24,90	22,59
Rio Grande do Norte	132,00	133,00	25,29	22,94
Pará/Belém**	144,14	145,14	121,83	40,42

\*\* 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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	quarta-feira, 11 de agosto de 2021			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	1,69	120,00	3,50	3.503,34	671,14	2.400,00	0,38	459,77	0,38	20,85
Açúcar Físico RP/SP	0,00	122,00	3,56	3.561,73	682,32	2.440,00	-0,46	467,43	-0,46	21,20
Etanol Anidro	1,33	114,00	3,80	3.800,00	727,97	2.279,96	0,87	436,77	0,87	19,81
Etanol Hidratado	0,00	118,97	3,80	3.800,00	727,97	2.379,39	-0,46	455,82	-0,46	20,68
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	347,22	1.134,91	-0,46	217,42	-0,46	9,86
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	0,56	114,85	4,21	4.213,81	807,24	2.297,03	0,10	440,04	0,10	19,96
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	0,78	112,64	3,29	3.288,61	630,00	2.252,90	0,32	431,59	0,32	19,58
Açúcar Rússia	0,72	157,30	4,59	4.592,31	879,75	3.146,01	0,26	602,68	0,26	27,34
Açúcar China	0,57	225,72	6,59	6.589,69	1.262,39	4.514,33	0,10	864,81	0,10	39,23

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

### US ICE - AÇUCAR # 16 - US\$ cents/libra peso:

	Vencimento	Var(%)	Fech.	Ant.
Maió/21	0,00		36,73	36,73
Julho/21	0,80		34,00	33,73
Setembro/21	1,85		33,00	32,4
Novembro/21	2,48		33,00	32,20
Janeiro/22	-0,30		32,70	32,80
Março/22	0,15		32,55	32,50
Maió/22	0,15		32,50	32,45
Julho/22	0,56		32,08	31,90

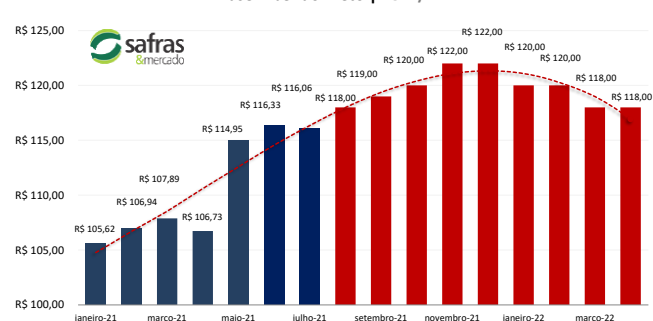
### Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

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 lcsma   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 lcsma   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 lcsma 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* 11/08/21						
	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	3,80	3,84	0,7280	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,78	3,81	0,7241	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,86	3,89	0,7395	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,29	3,30	0,6311	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,30	3,32	0,6322	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,43	3,45	0,6575	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,80	3,82	0,7280	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,78	3,80	0,7241	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

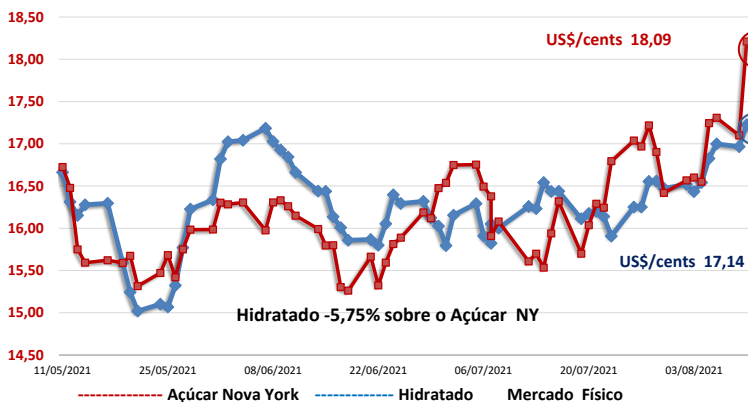
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 02/08 e 06/08					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
<b>São Paulo</b>					
Hidratado Combustível [1]	3,0318	0,5835	2,9675	2,17	
Anidro Combustível [2]	3,4655	0,6670	3,4281	1,09	
Outros Fins Hidratado	3,1338	0,6031	2,9913	4,76	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)					14,31%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	3.214,00	3.195,50	0,58		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25% )					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
<b>Alagoas</b>					
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,45	3,47
Hidratado Combustível	3,30	3,33	Hidratado	3,30	3,32
<b>Pernambuco</b>					
<b>Maranhão</b>					
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,43	3,48
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,33	3,36
<b>Goiás</b>					
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP   MG				NE	
				3,53 3,43 3,98 3,73	3,73

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/08/21					
	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	69,33	66,67	69,45	68,51	1,52
Agosto/21	69,10	66,47	69,16	68,28	1,52
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/21	2,3086	2,2179	2,3097	2,2679	1,79
Agosto/21	2,1538	2,0720	2,1553	2,1174	1,71
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Agosto/21	71,55	69,07	71,60	70,63	1,30
Setembro/21	71,17	68,72	71,22	70,22	1,35

### 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 quarta-feira marcada por novas sustentações dos preços negociados ao longo da semana em que a marca dos R\$ 3,80 tem figurado como um novo marco a ser sustentado no curto prazo. Embora algumas distribuidoras tenham conseguido comprar a valores levemente abaixo disto, em função de grande volume de oferta, o mercado já tem mostrado uma consolidação cada vez maior desta marca. As perspectivas mais claras de quebra de safra no Centro-Sul, com a proximidade do conhecimento do tamanho do rombo na oferta, têm colocado as usinas em uma postura cada vez maior no poder de argumentação no momento da formação de preços. Mesmo em baixa, a demanda ainda absorve na faixa de 1,43 bilhão de hidratado e 960 milhões de litros de anidro ao mês. De qualquer modo, tem havido saídas em meio a um cenário de forte quebra na oferta de cana e entressafra antecipada entre 30 a 60 dias a depender da unidade, o que tem sustentado claramente os preços. O dia também foi marcado pelo agendamento de alta de 3,46% nos preços da gasolina pela Petrobras, o que vai ajudar na consolidação e até na superação dos nível de R\$ 3,80 o litro do hidratado no restante desta semana.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,83 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,75 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 1,33% a R\$ 3,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,83 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,78 o litro. No Paraná hidratado em alta de 2,72% a R\$ 3,78 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 em alta de 1,36% a R\$ 3,73 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,75 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,68. Hidratado para dentro do estado em alta de 1,27% a R\$ 3,98 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,93.

Anidro para dentro do estado para fora do estado sem indicações. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,54% a R\$ 3,75 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,80 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,73. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,73 com usinas tentando vender a R\$ 3,75 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,70. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 1,36% 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 em alta de 1,83% a R\$ 3,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,93 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,85.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços brevemente mais baixos. Fim de agosto estável a R\$ 3,84, fim de setembro em queda de 0,15% a R\$ 3,82 o litro. Fim de outubro em baixa de 1,18% a R\$ 3,78, fim de novembro firme a R\$ 3,76 o litro, fim de dezembro em alta de 0,76% a R\$ 3,76 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	3,8000	3,8000
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,6691	3,2131
Etanol H/A (2)	-	3,3341
Conversão (VHP) (a)	109,63	103,97
Preço Açúcar VHP (b)	131,05	131,05
Diferença (a/b)	-16,35%	-20,67%
Conversão (Branco)	110,07	104,38
(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)		