

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue enfraquecido mesmo com altas no petróleo

Movimentos de venda seguem no curto prazo mesmo com avanços expressivos do petróleo em Londres. Gráficos indicam forte queda mas fundamentos ainda sustentam o mercado

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada por novos movimentos de baixa sobre o atual driver Outubro/21 que encerrou estável a US\$/cents 19,58. Claramente o nível dos US\$/cents 20,00 ficou para trás e o mercado observa agora o nível potencial de queda que deve ser observado daqui para frente. Fosse outros tempos e sob condições normais de temperatura e pressão, estaria evidente a formação em curso da figura de reversão gráfica de Ombro-Cabeça-Ombro ou, OCO. Em tese temos o primeiro ombro foi formado ainda há duas semanas, quando o mercado oscilava na faixa dos US\$/cents 18,80.

Caso o mercado esteja realmente formando esta figura, a fase atual estaria na formação final da cabeça que daria lugar a formação do segundo ombro. Então teríamos uma queda brusca em um primeiro momento ao nível dos US\$/cents 18,70 para uma recuperação breve até a faixa dos US\$/cents 19,30, para efetivamente recuar até o patamar de US\$/cents 17,50. Porém, os fundamentos de quebra da safra atual do Centro-Sul podem não amparar quedas tão profundas assim sobre este ativo. É importante lembrar dos volumes previstos para a temporada atual em 530 milhões de toneladas, contra 605 da safra anterior no Centro-Sul.

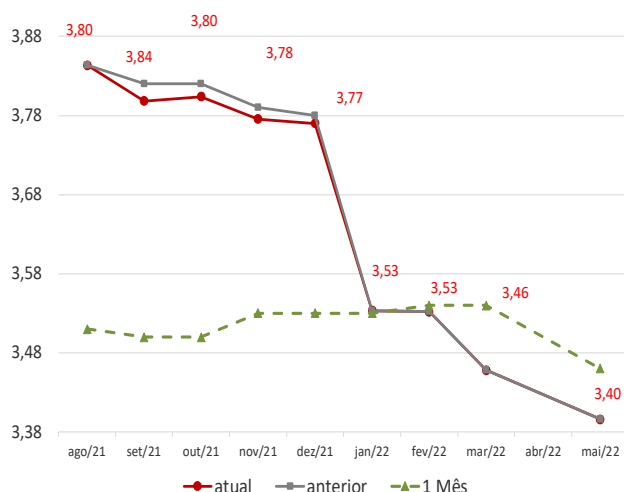
Também é importante lembrar que as perspectivas de chuvas são elevadas para o início da próxima entressafra, o que pode resultar em um movimento de devolução mais forte dos ganhos quando elas chegarem. Já pelo lado dos vetores externos temos os ganhos do petróleo que, no curto prazo, podem impedir perdas mais acentuadas no açúcar, apesar de que é mínima chance deste vetor, por sim só, reconduzir Outubro/21 de volta aos US\$/cents 20,00.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcumsa encerrou a segunda-feira estável a R\$ 130,00 [US\$/cents 21,92]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,75% a R\$ 135,00 [US\$/cents 22,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 134,00 [US\$/cents 22,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 22,59].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 22,42]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 22,25]. O etanol hidratado se mostrou 6,76% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 17,00 [PVU] e 10,02% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 121,47 [US\$/cents 20,48].

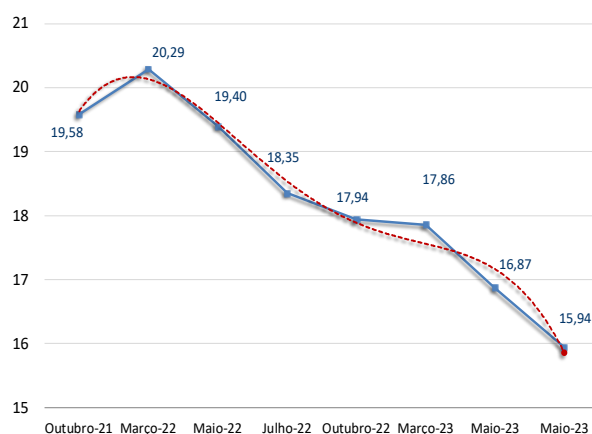
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							23-ago-21
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	1 sem	1 mês	1 ano	
Paraná	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$	
Maringá	138,00	139,00	25,65	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	25,09	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	134,00	135,00	24,90	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	25,27	96,00	89,00	66,00	
Goiás	130,00	131,00	110,81	118,00	-	-	

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

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos)							23-ago-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	134,43	133,41	0,76	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	25,02	24,81	0,85	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	133,92	133,74	0,13	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							23-ago-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/21	19,58	19,79	19,50	19,58	19,58	0,00	
Março/22	20,29	20,44	20,17	20,26	20,25	0,19	
Maió/22	19,40	19,50	19,25	19,36	19,33	0,36	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							23-ago-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/21	479,10	475,30	486,70	486,00	483,50	-0,91	
Outubro/21	496,10	490,30	499,40	497,70	496,50	-0,08	
Dezembro/21	504,70	499,10	507,20	506,80	504,30	0,07	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	117.714	118.445	117.062	118.053	118.053	-0,28	
Dow Jones	35.336	35.429	35.161	35.161	35.120	0,61	
Standard & Poors	4.485	4.490	4.469	4.450	4.442	0,97	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,3810	5,4010	5,3450	5,3670	-0,0700		
Euro/US\$	1,1732	1,1732	1,1692	1,1692	0,3400		
US\$/Yuan (China)	6,4825	6,5018	6,4825	6,5018	-0,2900		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
23/08/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/21	Março/22	Agosto/21	Outubro/21
Bolsa*	431,67	447,32	479,10	496,10
Diferencial de Polarização	17,48	18,12	19,40	20,09
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	449,29	465,21	498,50	516,19
Frete usina porto	15,28	15,28	15,28	15,28
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	423,51	439,43	469,23	486,92
PVU (US\$/saca 50kg)	21,18	21,97	23,46	24,35
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,95	118,23	126,25	131,00
Equivalente Interno (1) (a)	136,06	141,17	150,74	156,42
Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,09	-0,13

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				
23-ago-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	130,00	131,00	24,16	21,92
Alagoas	130,00	131,00	24,16	21,92
Pernambuco	130,00	131,00	24,16	21,92
Rio Grande do Norte	132,00	133,00	24,53	22,25
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

\*\* 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

segunda-feira, 23 de agosto de 2021									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	130,00	3,80	3.795,29	705,31	2.600,00	0,07	483,18	0,07
Açúcar Físico RP/SP	0,75	135,00	3,94	3.941,26	732,44	2.700,00	0,82	501,77	0,82
Etanol Anidro	0,00	117,90	3,93	3.930,00	730,35	2.357,96	0,07	438,20	0,07
Etanol Hidratado	0,00	121,47	3,88	3.880,00	721,06	2.429,49	0,07	451,49	0,07
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	336,83	1.134,91	0,07	210,91	0,07
Etanol Anidro CBOT	0,00	56,75	1,81	1.812,50	341,85	1.134,91	1,30	214,05	1,30
Açúcar NY	0,12	120,35	4,42	4.415,60	820,59	2.407,03	0,20	447,32	0,20
Açúcar Londres	2,04	120,91	3,53	3.529,81	677,90	2.418,13	4,08	464,40	4,08
Açúcar Índia	0,23	127,03	3,71	3.708,64	689,21	2.540,64	0,31	472,15	0,31
Açúcar Rússia	0,18	166,15	4,85	4.850,67	901,44	3.323,00	0,26	617,54	0,26
Açúcar China	0,22	235,70	6,88	6.881,19	1.278,79	4.714,03	0,30	876,05	0,30

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	-7,16	34,10	36,73
Julho/21	-3,95	34,05	35,45
Setembro/21	-1,59	34,00	34,55
Novembro/21	-1,45	34,00	34,50
Janeiro/22	-0,73	34,00	34,25
Março/22	-1,45	34,00	34,50
Maió/22	-4,35	33,00	34,50
Julho/22	-3,91	31,95	33,25

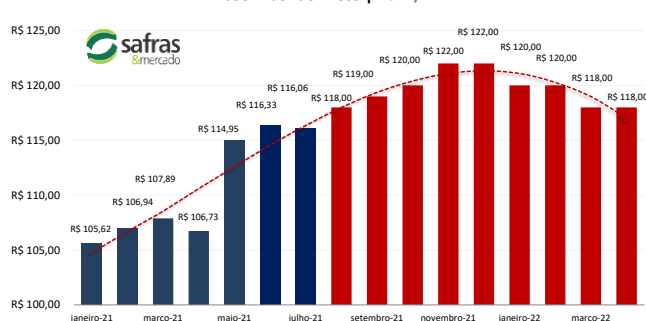
### Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

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* 23/08/21						
	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	0,7303	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,91	3,94	0,7266	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,99	4,02	0,7415	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,36	3,37	0,6252	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,37	3,39	0,6264	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,41	3,43	0,6345	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,93	3,95	0,7303	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,75	3,77	0,6969	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

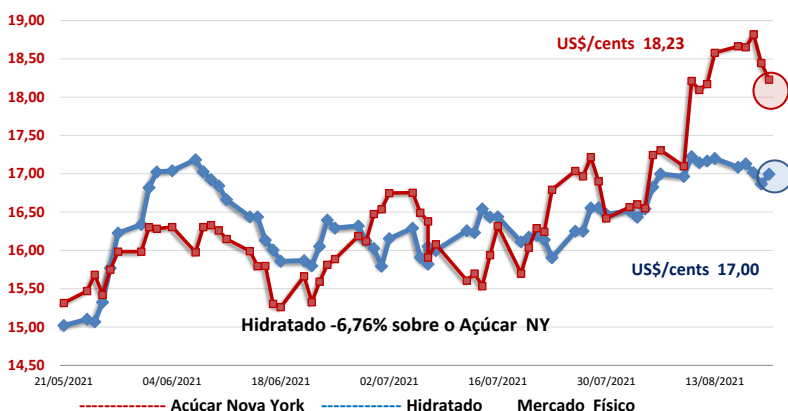
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 16/08 e 20/08	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	3,1806	0,5954	3,1382	1,35
Anidro Combustível [2]	3,7583	0,7036	3,5733	5,18
Outros Fins Hidratado	3,2271	0,6041	3,194	1,04
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			18,16%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínia/SP	3.215,00	3.220,00	-0,16	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
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	3,48
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,36
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,88	3,98	4,10	3,83
				NE
				3,83

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 23/08/21					
	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	65,41	61,74	66,00	61,96	5,26
Agosto/21	65,12	61,50	65,66	61,50	5,30
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/21	2,1182	2,0051	2,1287	2,0236	4,67
Agosto/21	1,9810	1,8726	1,9915	1,8902	4,80
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Agosto/21	68,15	64,20	68,47	64,75	5,25
Setembro/21	67,63	63,74	67,96	64,28	5,21

### 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 segunda-feira de preços de estáveis na maioria das unidades produtoras do Centro-Sul. Muitos agentes aguardam a atualização dos dados da Unica agendados para as 11h da terça-feira. Desde o início do dia as usinas se sentiram mais confortáveis para elevar as suas pedidas de preço em função dos ganhos fortes vistos no petróleo em Londres que, desde o início do pregão, mostrou ganhos acima dos 4%. A expectativa é que, com um Brent mais alto e um dólar mais valorizado, novos ajustes de alta na gasolina possam ser observados ao longo das próximas semanas, se não na quarta e última de agosto, até a primeira de setembro.

Isto pode melhorar a questão da competitividade entre o hidratado e a gasolina. Os dados mais recentes da ANP mostram que entre a semana retrasada e a passada o país perdeu ainda mais competitividade do hidratado frente ao combustível fóssil. No MT a relação saiu de 71,8% para 72,9%. Em GO ela saiu de 73,1% para 73,2% enquanto que em MG ela saiu de 73,3% para 73,8%. Por sua vez em SP ela saiu de 75,4% para 75,8% ao passo que no MS ela saiu de 77,9% para 78,1%. Por fim no PR ela saiu de 79,8% para 80,9%.

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 firme 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 estável 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 terça-feira foi marcada por preços levemente mais baixos. Fim de setembro queda de 0,57% a R\$ 3,80 o litro. Fim de outubro queda de 0,42% a R\$ 3,80, fim de novembro queda de 0,38% a R\$ 3,78 o litro, fim de dezembro queda de 0,27% a R\$ 3,77 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)	136,06	136,06
Diferença (a/b)	-16,57%	-21,91%
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)		