

## Análise Mercado de Açúcar: Quarta-feira de novas perdas sobre o açúcar em NY

Mercado segue em função de movimentos técnicos de médio prazo balizando fundamentos do Brasil e da Índia; Cristal segue fortalecido; Temporada de estimativas começa

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma quarta-feira marcada por novas desvalorizações sobre o atual driver Outubro/21 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 17,93 em baixa de 0,33%. Ainda dentro da ótica do canal lateral de médio prazo, foi notável como na terça-feira anterior, dia 03, e na quarta-feira, dia 04, as máximas do dia rompem o ponto de equilíbrio do canal lateral de médio prazo visto desde abril deste ano. Depois de romper a máxima, stops de venda são acionados forçando os preços a fecharem brevemente abaixo deste ponto de referência. Apenas para lembrar, este canal lateral tem a sua máxima em US\$/cents 18,70 e sua mínima em US\$/cents 17,45 assim como um ponto médio de US\$/cents 18,15.

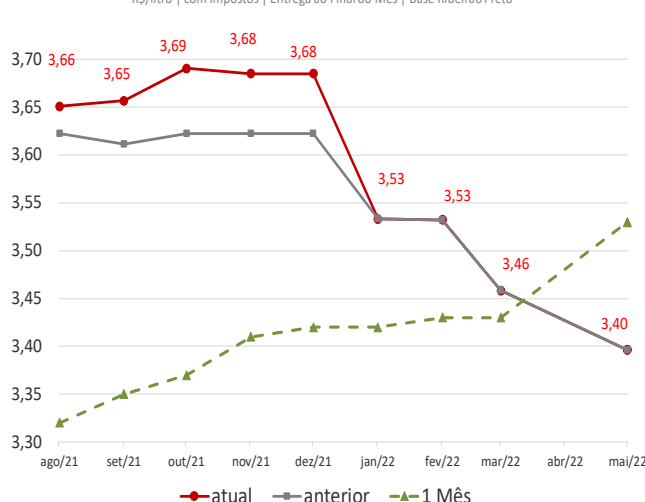
Estes três valores tem sido ponto de referência sobre Outubro/21 desde abril deste ano e tem ganho uma importância ainda maior no curto prazo onde a mensuração de forças entre a quebra na safra do Brasil e a expansão da safra da Índia seguem mantendo os preços do atual driver dentro deste intervalo. No Brasil ainda não há efetivação quanto a quebra na safra 2021/22 mas as estimativas já começam a surgir. Agora é a vez da Bunge acenar que espera um volume de oferta de 535 milhões de toneladas, com perspectiva de novas revisões baixistas em função dos efeitos tardios das geadas. De modo geral o mercado tem adotado esta postura, indicar um número base de referência o qual sabe-se ter uma probabilidade elevada de ser reduzido. A desvalorização do real frente ao dólar em tese deveria ajudar a pressionar os preços, mas em função da

incerteza dos volumes de oferta ao longo do segundo semestre de 2021, com o acúmulo dos efeitos da seca e das três geadas, é improvável que aumente a disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro lá fora. Quem tem cumprido este papel agora é a Índia. No Brasil a dúvida é se as usinas terão capacidade de atender os contratos de exportação firmados com entregas agendadas ao longo do terceiro e quarto trimestre deste ano. Ainda que os estoques possibilitem um fôlego extra de, no máximo dois meses de embarques, ainda há possibilidade de cortar mix do etanol hidratado o qual já apresenta uma demanda interna deprimida, o que também ajudaria na recuperação dos preços do mesmo ao longo do quarto trimestre deste ano.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Santos, a saca de 50 kg de açúcar com até 150 lcmsa encerrou a quarta-feira estável a R\$ 117,00 [US\$/cents 20,46]. Em Ribeirão Preto preços em alta de 0,83% a R\$ 121,00 [US\$/cents 21,16]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 120,00 [US\$/cents 20,98]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, fico cotado ao redor de R\$ 120,00 [US\$/cents 20,98]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 119,00 [US\$/cents 20,81]. O açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 118,00 [US\$/cents 20,634]. O etanol hidratado se mostrou 0,05% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,54 [PVU] e 5,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 114,27 [US\$/cents 19,98].

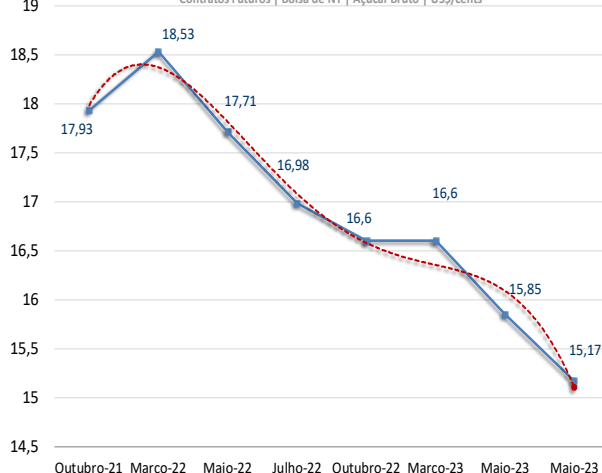
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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							4-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	23,90	98,00	91,00	68,00	
São Paulo							
- Ribeirão Preto	121,00	123,00	23,32	95,00	88,00	65,00	
- Araçatuba	120,00	121,00	23,13	94,00	87,00	64,00	
Minas Gerais							
Triângulo Mineiro	122,00	123,00	23,52	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)							4-ago-21
	Atual	Anterior	Var %	1 semana	1 mês	1 ano	
Posto Usina R\$	120,79	119,78	0,84	94,52	88,23	65,76	
Posto Usina US\$	23,28	23,11	0,74	16,89	15,66	15,90	
Média 3 últimos dias R\$	119,35	118,42	0,79	92,97	87,95	65,43	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							4-ago-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Outubro/21	17,93	18,20	17,91	18,08	17,98	-0,27	
Março/22	18,53	18,76	18,50	18,62	18,55	-0,10	
Maió/22	17,71	17,93	17,67	17,81	17,70	0,05	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							4-ago-21
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Agosto/21	447,30	446,90	454,00	450,90	449,60	-0,51	
Outubro/21	464,80	464,60	470,40	469,30	466,70	-0,4	
Dezembro/21	qqq	474,50	479,30	479,20	475,70	-0,29	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	121.801	123.587	121.072	123.577	123.577	-1,43	
Dow Jones	34.793	35.047	34.791	35.047	35.116	-0,92	
Standard & Poors	4.403	4.416	4.400	4.416	4.423	-0,46	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dólar Comercial	5,1880	5,2450	5,1650	5,1850	-0,0700		
Euro/US\$	1,1843	1,1859	1,1843	1,1859	-0,1300		
US\$/Yuan (China)	6,4670	6,4708	6,4670	6,4708	-0,0500		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
04/08/2021	Ice Futures*		LIFFE***	
	Outubro/21	Março/22	Agosto/21	Outubro/21
Bolsa*	395,29	408,52	447,30	464,80
Diferencial de Polarização	16,01	16,54	18,12	18,82
Prêmio/Deságio	0,14	-0,23	0,00	0,00
Preço FOB porto ****	411,44	424,83	465,42	483,62
Frete usina porto	15,84	15,84	15,84	15,84
Elevação (fobização)	10,50	10,50	14,00	14,00
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	385,10	398,49	435,57	453,78
PVU (US\$/saca 50kg)	19,25	19,92	21,78	22,69
PVU (R\$/saca 50kg)**	99,89	103,37	112,99	117,71
Equivalente Interno (1) (a)	119,28	123,42	134,91	140,55
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)			-0,09	-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				
4-ago-21	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	130,00	131,00	25,06	22,73
Alagoas	130,00	131,00	25,06	22,73
Pernambuco	130,00	131,00	25,06	22,73
Rio Grande do Norte	132,00	133,00	25,44	23,08
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(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	quarta-feira, 4 de agosto de 2021			
							Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	117,00	3,42	3.415,76	658,40	2.340,00	0,08	451,04	0,08	20,46
Açúcar Físico RP/SP	0,83	121,00	3,53	3.532,54	680,91	2.420,00	0,91	466,46	0,91	21,16
Etanol Anidro	1,40	108,90	3,63	3.630,00	699,69	2.177,96	1,47	419,81	1,47	19,04
Etanol Hidratado	0,55	114,27	3,65	3.650,00	703,55	2.285,47	0,63	440,53	0,63	19,98
Etanol Hidratado BM&F	0,00	56,75	1,81	1.812,50	349,36	1.134,91	0,08	218,76	0,08	9,92
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	-0,18	105,97	3,89	3.887,94	749,41	2.119,40	-0,11	408,52	-0,11	18,53
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	-0,01	112,06	3,27	3.271,53	630,60	2.241,20	0,07	432,00	0,07	19,59
Açúcar Rússia	-0,47	157,40	4,60	4.595,09	885,72	3.147,91	-0,39	606,77	-0,39	27,52
Açúcar China	-0,02	224,78	6,56	6.562,46	1.264,93	4.495,68	0,06	866,55	0,06	39,31

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	-0,24	37,15	37,24
Julho/21	-3,79	34,00	35,34
Setembro/21	0,65	32,47	32,26
Novembro/21	-0,03	32,00	32,01
Janeiro/22	-0,03	32,00	32,01
Março/22	-0,03	32,00	32,01
Maió/22	-0,03	32,00	32,01
Julho/22	-0,03	31,65	31,66

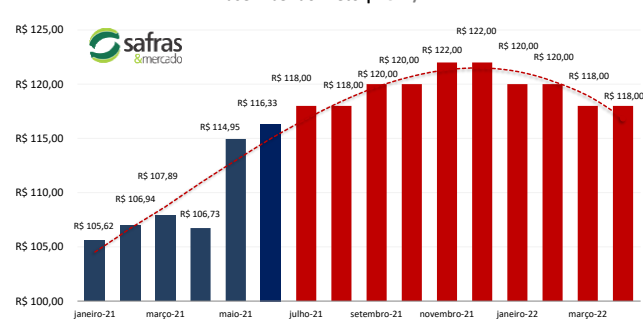
## Prêmios Diários VHP base Santos | a granel | Pontos sobre Nova York

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* 04/08/21						
	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	0,6997	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,61	3,64	0,6958	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,69	3,72	0,7113	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	3,16	3,17	0,6100	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	3,17	3,19	0,6106	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,26	3,28	0,6276	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,63	3,65	0,6997	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,58	3,60	0,6901	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

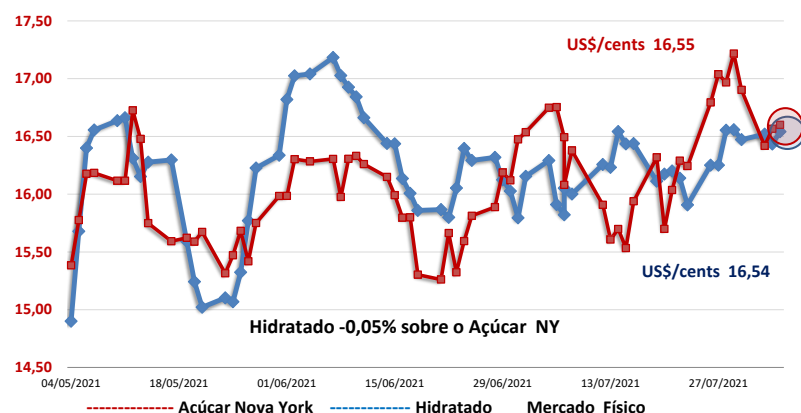
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 26/07 e 30/07	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,9675	0,5810	2,9116	1,92
Anidro Combustível [2]	3,4281	0,6659	3,3988	0,86
Outros Fins Hidratado	2,9913	0,5764	3,0069	-0,52
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,52%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	3.086,00	3.073,50	0,41	
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				
Anidro Combustível	3,45	3,50	Anidro	3,48
Hidratado Combustível	3,30	3,35	Hidratado	3,36
Goias				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,53	3,43	3,85	3,63
				NE
				3,63

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 04/08/21					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Agosto/21	2,220				0,00
Setembro/21	2,220				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	68,00	67,85	70,81	70,32	-3,62
Agosto/21	67,63	67,52	70,31	69,88	-3,42
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Julho/21	2,2432	2,2344	2,2942	2,2708	-1,21
Agosto/21	2,0939	2,0922	2,1512	2,1328	-1,82
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Agosto/21	70,23	70,11	72,83	72,41	-3,01
Setembro/21	69,70	69,61	72,15	71,77	-2,88

### 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 interno de etanol teve uma quarta-feira marcada por preços mais altos. A demanda de recomposição de estoques de curto prazo por parte das distribuidoras mostrou nova elevação no curto prazo. Com isto os níveis de crescimento nos preços têm sido cada vez mais perceptíveis. O que ficou no mercado foi apenas as indicações de pedidas mais altas por parte das usinas que observam uma oferta cada vez menor do hidratado, mesmo que, na outra ponta, a demanda também mostre seus sinais de fraqueza. Um dos pontos de apoio é a possibilidade das usinas reduzirem o mix planejado para o hidratado do restante do ano em função do atendimento dos contratos de exportação de açúcar. Como a demanda interna já se mostra deprimida, existe uma margem grande que possibilitaria cumprir os embarques do final do ano para o açúcar ao mesmo tempo em que a oferta de hidratado é enxugada para a recuperação dos preços internos.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 0,55% a R\$ 3,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,68 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,63 o litro. O anidro na mesma localidade em alta de 1,40% 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 estável a R\$ 3,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,55. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,40% 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 em alta de 0,52% 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 0,55% a R\$ 3,65 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,68 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,63. Anidro no mesmo estado sem indicação. No Mato Grosso do Sul hidratado estável a R\$ 3,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ 3,55. Em Paulínia hidratado em alta de 0,82% a R\$ 3,70 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,73 o litro e distribuidoras tentando pagar R\$ R\$ 3,68.

No mercado de indicação de preços spot para o final do mês a quarta-feira foi marcada por preços mais altos. Fim de agosto alta 0,78% a R\$ 3,65, fim de setembro alta de 1,25% a R\$ 3,66 o litro. Fim de outubro em alta de 1,88% a R\$ 3,69, fim de novembro alta de 1,72% a R\$ 3,68 o litro, fim de dezembro em alta de 1,72% a R\$ 3,68 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	3,6500
PIS (1)	0,02338	0,02338
Cofins (1)	0,10752	0,10752
ICMS	0,00%	13,3%
Base (s/imposto)	3,4991	3,0811
Etanol H/A (2)	-	3,1971
Conversão (VHP) (a)	104,55	99,69
Preço Açúcar VHP(b)	119,28	119,28
Diferença (a/b)	-12,35%	-16,42%
Conversão (Branco)	104,97	100,09
(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)		