

Análise Mercado de Açúcar: Feriado nos Estados Unidos mantém NY fechada

Início de semana foi marcado pela falta do principal referencial de preços em Nova York com feriado do dia do presidente; Terça-feira com retorno normal das atividades

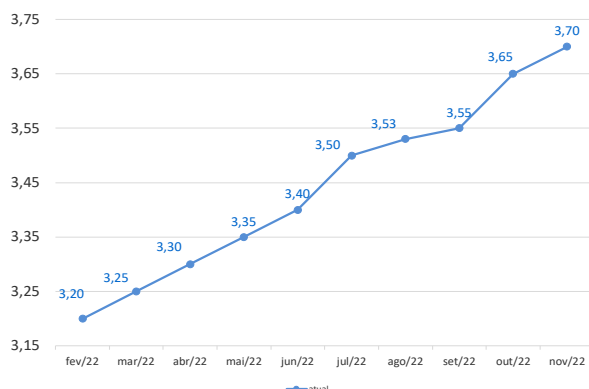
ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma segunda-feira marcada pelo fechamento da bolsa de Nova York em função do feriado do Dia do Presidente nos Estados Unidos. Com isto muitos agentes ficaram de fora nas negociações em função da perda deste importante referencial internacional de preços. Nesta mesma linha o câmbio também teve um dia de baixa atividade oscilando pouco abaixo da estabilidade e também abaixo da importante marca dos R\$ 5,10. Apesar disto outro importante referencial externo para o mercado de açúcar acabou tendo forte volatilidade. O barri de petróleo tipo Brent em Londres teve uma segunda-feira de ganhos perto dos 3% diante do aumento das tensões entre Rússia e Ucrânia.

Logo, dada a forte volatilidade do petróleo, aumenta ainda mais o risco para um ajuste de alta nos preços da gasolina no mercado interno brasileiro mesmo com uma taxa de câmbio abaixo dos R\$ 5,10. Por maior que seja a valorização do real frente ao dólar ela não deverá conseguir neutralizar a tendência de alta que o Brent representa para a gasolina ainda mais quanto este se direciona aos US\$ 100 o barril ao longo desta semana caso os efeitos negativos de um eventual conflito continuem sendo precificados pelo mercado.

Uma eventual alta na gasolina no mercado interno brasileiro, caso confirmada, tende a oscilar na faixa dos 5% e deve fortalecer ainda mais o caminho para o etanol hidratado em atingir novamente os padrões de competitividade caso os ajustes de alta do mesmo não sejam tão intensos entre as usinas. É fato que alguma correção positiva deverá ser observada caso a gasolina apresente alguma elevação, mas não ao ponto de inviabilizar novamente a competitividade visto que o setor precisa do retorno da demanda para conseguir escoar o volume extra de etanol tanto da safra nova quanto dos estoques que tem se mantido elevados no curto prazo.

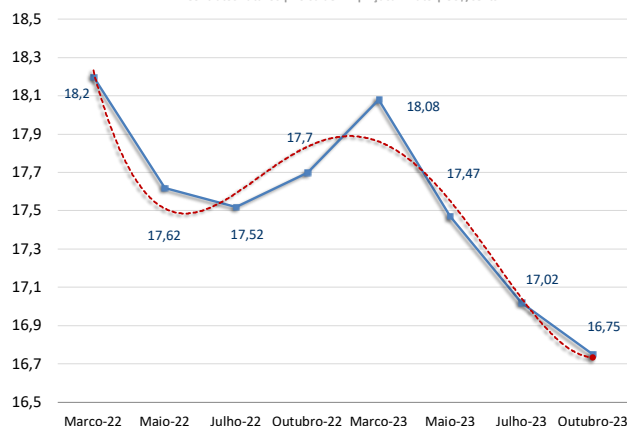
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços em baixa de 2,03% a R\$ 145,00 [US\$/cents 25,77]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 25,59]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 25,59]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 25,41]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 25,23]. O etanol hidratado se mostrou 3,56% mais baixos que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,012 [PVU] e 25,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 110,52 [US\$/cents 19,38].

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



| REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU | | | | | | |
|--|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |

| | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Maringá | 148,00 | 149,00 | 28,99 | 98,00 | 91,00 | 68,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 145,00 | 147,00 | 28,40 | 95,00 | 88,00 | 65,00 |
| - Araçatuba | 144,00 | 145,00 | 28,21 | 94,00 | 87,00 | 64,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 146,00 | 147,00 | 28,60 | 96,00 | 89,00 | 66,00 |
| Goiás | 128,00 | 130,00 | 25,07 | 118,00 | - | - |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) | | | | | | |
|--|--------|----------|-------|----------|-------|-------|
| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
| Posto Usina R\$ | 144,79 | 145,64 | -0,58 | 94,52 | 88,23 | 65,76 |
| Posto Usina US\$ | 28,36 | 28,35 | 0,04 | 16,89 | 15,66 | 15,90 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 146,22 | 146,45 | -0,16 | 92,97 | 87,95 | 65,43 |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | |
|---|-------|-----|-----|--------|-------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/22 | 18,20 | - | - | - | 18,20 | 0,00 |
| Maio/22 | 17,62 | - | - | - | 17,62 | 0,00 |
| Julho/22 | 17,52 | - | - | - | 17,52 | 0,00 |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Março/22 | 486,10 | 482,10 | 486,30 | 485,60 | 484,90 | 0,24 |
| Maio/22 | 479,30 | 475,50 | 479,50 | 478,60 | 478,30 | 0,2 |
| Agosto/22 | 474,80 | 471,40 | 475,20 | 473,00 | 473,80 | 0,21 |

| ÍNDICES | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
| Ibovespa | 111.979 | 113.405 | 111.979 | 112.880 | 112.880 | -0,79 |
| Dow Jones | 34.079 | - | - | - | 34.079 | 0,00 |
| Standard & Poors | 4.349 | - | - | - | 4.349 | 0,00 |

| CÂMBIO | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|----------|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | |
| Dólar Comercial | 5,1050 | 5,1550 | 5,0760 | 5,1350 | -0,7000 | |
| Euro/US\$ | 1,1338 | 1,1343 | 1,1338 | 1,1343 | -0,0400 | |
| US\$/Yuan (China) | 6,3360 | 6,3360 | 6,3261 | 6,3261 | 0,1500 | |

| Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno | | | | |
|--|--------------|---------|----------|---------|
| (em dólares por tonelada) | | | | |
| 21/02/2022 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Março/22 | Maio/22 | Março/22 | Maio/22 |
| Bolsa* | 388,46 | 386,25 | 486,10 | 479,30 |
| Diferencial de Polarização | 15,73 | 15,64 | 19,69 | 19,41 |
| Prêmio/Deságio | 0,00 | 0,00 | 0,00 | 0,00 |
| Preço FOB porto **** | 404,19 | 401,89 | 505,79 | 498,71 |
| Frete usina porto | 18,61 | 18,61 | 18,61 | 18,61 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |
| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
| | VHP | | BRANCO | |
| PVU (US\$/tonelada) | 375,08 | 372,78 | 473,18 | 466,10 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 18,75 | 18,64 | 23,66 | 23,31 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 95,74 | 95,15 | 120,78 | 118,97 |
| Equivalente Interno (1) (a) | 114,32 | 113,62 | 144,21 | 142,06 |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 145 | 145 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 146,7 | 146,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | 0,02 | 0,03 |

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 | | | | |
|---|---------|---------|-----------|------------|
| 21-fev-22 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
| Paraíba | 151,00 | 152,00 | 29,58 | 26,83 |
| Alagoas | 150,00 | 151,00 | 29,38 | 26,66 |
| Pernambuco | 151,00 | 152,00 | 29,58 | 26,83 |
| Rio Grande do Norte | 153,00 | 154,00 | 29,97 | 27,19 |
| Pará/Belém** | 167,70 | 168,70 | 141,73 | 47,03 |

** 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 |
|-----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|
| Açúcar Físico Santos | -1,41 | 140,00 | 4,09 | 4.087,23 | 800,63 | 2.800,00 |
| Açúcar Físico RP/SP | -2,03 | 145,00 | 4,23 | 4.233,21 | 829,23 | 2.900,00 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 96,00 | 3,20 | 3.200,00 | 626,84 | 1.919,96 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 110,52 | 3,53 | 3.530,00 | 691,48 | 2.210,33 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 100,18 | 3,20 | 3.200,00 | 626,84 | 2.003,70 |
| Etanol Anidro CBOT | -0,70 | 182,62 | 3,64 | 3.637,86 | 818,18 | 3.652,48 |
| Açúcar NY | -0,70 | 99,15 | 3,64 | 3.637,86 | 712,61 | 1.983,07 |
| Açúcar Londres | -0,45 | 124,08 | 3,78 | 3.783,34 | 741,10 | 2.481,54 |
| Açúcar Índia | 0,38 | 187,97 | 5,49 | 5.487,55 | 956,19 | 3.759,30 |
| Açúcar Rússia | 0,02 | 274,18 | 8,00 | 8.004,68 | 1.394,79 | 5.483,68 |
| Açúcar China | -0,86 | 245,30 | 7,16 | 7.161,40 | 1.402,82 | 4.905,99 |

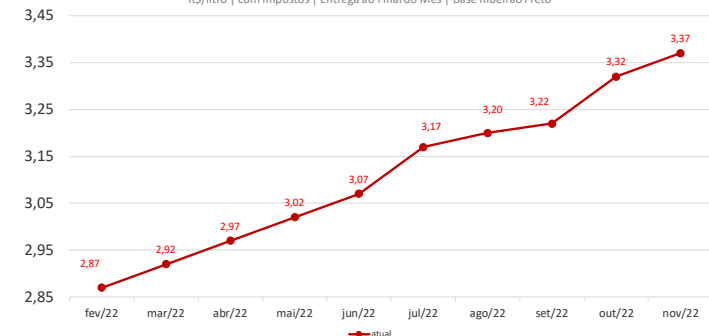
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia, com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Delhi

Açúcar #16 Bolsa de Nova York

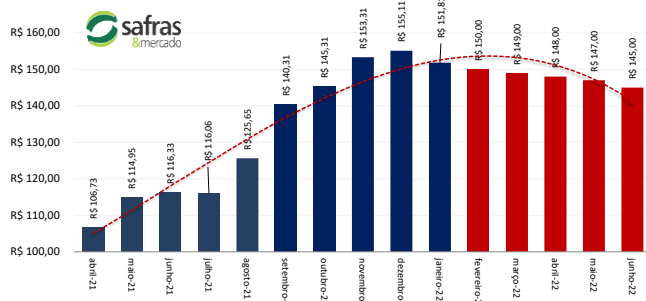
| Contrato | Fechamento |
|-------------|------------|
| Maio/22 | 35 |
| Julho/22 | 35,45 |
| Setembro/22 | 35,65 |
| Novembro/22 | 35,4 |
| Janeiro/23 | 33,25 |
| Março/23 | 33,25 |
| Maio/23 | 33,25 |
| Julho/23 | 33,25 |
| Setembro/23 | 33,25 |

Expectativa de Preços Etanol Anidro | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



Expectativa de Preços Médios Para Açúcar Cristal com até 150 lcmsa Base Ribeirão Preto | 2021/22



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/02/22

| | COMPRA R\$ | Venda R\$ | atual US\$ | 1 sem R\$ | 1 mês R\$ | 1 ano R\$ |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,20 | 3,24 | 0,6268 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 3,18 | 3,21 | 0,6229 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,26 | 3,29 | 0,6386 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,06 | 3,07 | 0,5995 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 3,06 | 3,08 | 0,5999 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 3,15 | 3,17 | 0,6171 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,20 | 3,22 | 0,6268 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 3,53 | 3,55 | 0,6915 | 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] | 2,8825 | 0,5579 | 2,8383 | 1,56 |
| Anidro Combustível [2] | 3,1752 | 0,6146 | 3,2064 | -0,97 |
| Outros Fins Hidratado | 3,0225 | 0,5850 | 2,9394 | 2,83 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | | |
| Hidratado Esalq | | | | |
| | atual | anterior | Var.(%) | |
| Paulínia/SP | 2.930,00 | 2.944,00 | -0,48 | |

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

| | COMPRA R\$ | VENDA R\$ | COMPRA R\$ | VENDA R\$ | Rio Grande do Norte |
|-----------------------|---------------|--------------|----------------|------------------------|------------------------|
| Alagoas | | | | | |
| Anidro Combustível | 4,32 | 4,37 | Anidro | 4,30 | 4,32 |
| Hidratado Combustível | 3,16 | 3,19 | Hidratado | 3,15 | 3,17 |
| Pernambuco | | | | | |
| Anidro Combustível | 4,30 | 4,35 | Anidro | 4,31 | 4,36 |
| Hidratado Combustível | 3,15 | 3,20 | Hidratado | 3,14 | 3,17 |
| Goiás | | | | | |
| | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE |
| | 3,08 | 3,13 | 3,50 | 3,30 | 3,30 |

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

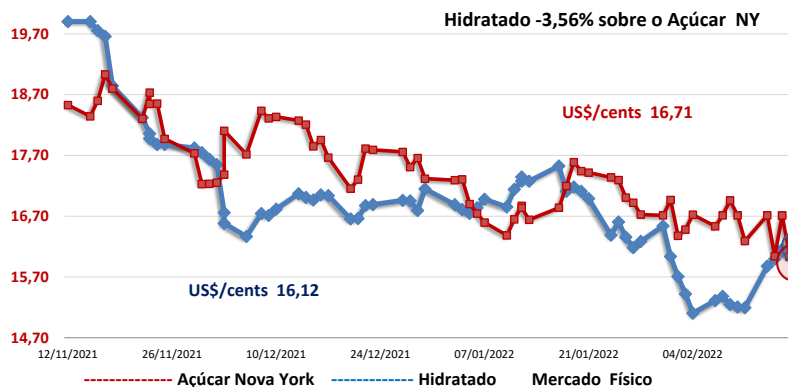
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
|--------------|-------|-----|-----|------|----------|
| Fevereiro/22 | | | | | |
| Março/22 | | | | | |
| Maio/22 | | | | | |

OUTROS COMBUSTÍVEIS

| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Abril/22 | 91,18 | 87,60 | 91,31 | 89,55 | 2,91 |
| Maio/22 | 89,38 | 85,94 | 89,50 | 87,85 | 2,83 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Março/22 | 2,7476 | 2,6500 | 2,7505 | 2,6696 | 2,92 |
| Abril/22 | 2,8828 | 2,7931 | 2,8858 | 2,8119 | 2,52 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Abril/22 | 93,76 | 90,41 | 94,25 | 91,39 | 2,59 |
| Maio/22 | 91,88 | 88,76 | 92,34 | 89,69 | 2,44 |

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

Competitividade chega nas bombas de MT, MG e GO

O mercado físico de etanol teve um importante destaque no início da quarta e última semana de fevereiro: o retorno da competitividade ao menos em três estados brasileiros. No MT, em GO e em MG a relação de preços entre o hidratado e a gasolina tem oscilado entre 68% a 69%. Já em SP ela ainda oscila fora da competitividade mas na faixa de 70,5%, ainda assim muito próximo do nível de vantagem para o hidratado. A SAFRAS & Mercado já alertava para este padrão de preços competitivos ao longo da terceira ou da quarta semana de fevereiro para quatro estados. Os dados atualizados pela ANP são relativos a semana anterior, a terceira do mês. De modo geral é esperado pelo mercado uma manutenção destes níveis entre 68% a 70% para os estados de SP, MG, GO e MT pelas próximas semanas vistos que os preços do hidratado nas usinas apresentaram movimentos pontuais de alta nos últimos 15 dias. Além disso, como o petróleo atualmente oscila na faixa dos US\$ 96,00 em Londres com direção aos US\$ 100,00, é provável um ajuste de alta da gasolina no mercado interno brasileiro que poderia dar ainda mais conforto ao etanol para subir nas usinas e ao mesmo tempo manter os níveis atuais de competitividade.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,53 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,55 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,50. O anidro na mesma localidade sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 2,94% a R\$ 3,30 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,85% a R\$ 3,50 com usinas tentando vender a R\$ 3,55 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45 o litro.

Anidro para dentro do estado firme a R\$ 3,08 o litro com usinas pedindo R\$ 3,10 e distribuidoras R\$ 3,05. Para fora do estado anidro firme a R\$ 3,13 com usinas pedindo R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,48 o litro com usinas pedindo R\$ 3,50 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,45. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado sem indicação tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,58 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,60 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,55.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 3,2000 | 3,5300 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 13,3% |
| Base (s/imposto) | 3,0691 | 2,9755 |
| Etanol H/A (2) | - | 3,0875 |
| Conversão (VHP) (a) | 91,70 | 96,28 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 114,32 | 114,32 |
| Diferença (a/b) | -19,78% | -15,78% |
| Conversão (Branco) | 92,07 | 96,66 |
| (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) | | |