

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com breves perdas em NY mesmo frente a alta no petróleo

Movimentos de ganhos sobre o Brent no curto prazo em Londres não conseguiram amenizar quedas moderadas do açúcar ao longo da terça-feira; Fundamentos ainda pesam sobre os preços

**ANÁLISE DE MERCADO** - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços levemente mais baixos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia com perdas de 0,15% negociado a US\$/cents 18,78. E por falar em driver é interessante lembrar que o movimento de rolagem de posições segue em curso no mercado, com Março/22 com 310 mil posições em aberto contra 172 mil de Maio/22. Esta questão de rolagem de posições deve manter a pressão de baixa constante sobre o atual driver até o fim da primeira semana de fevereiro, onde até lá a posição driver deve passar da primeira para a segunda tela. Ainda assim isto não quer dizer que a esta pressão cessará a partir daí, muito pelo contrário, sendo que as vendas devem se mostrar maiores a cada dia.

Os dois breves pontos de apoio no curto prazo seguem sendo o câmbio e o petróleo. Este conseguiu assimilar novos ganhos em Londres diante do aumento das tensões no Oriente Médio. Ainda assim se mostrou relativamente distante dos US\$ 90,00 o barril que é a referência de máxima mais próxima no curto prazo. Porém, ainda que consolidado os US\$ 87,00, acabou sendo forte o suficiente para sustentar os avanços marginais do açúcar em Nova York. Pelo lado do câmbio temos o fortalecimento do real frente ao dólar que oscila abaixo de R\$ 5,50. Isto acaba reduzindo as exportações e fixações do açúcar frente a redução da remuneração em moeda corrente para os produtores e exportadores brasileiros.

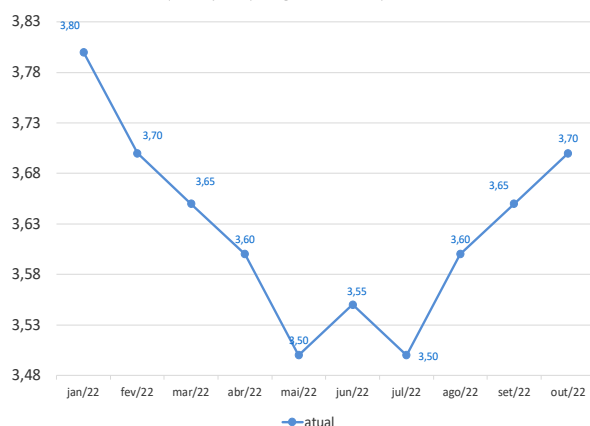
Apesar de tudo isto é importante lembrar que a safra nova 2022/23 deve ser de recuperação produtiva no país e que a ampliação da oferta de cana será a base para fortes ajustes de baixa nos preços dos derivados ao longo deste primeiro trimestre para o etanol e ao longo do segundo trimestre para o açúcar no mercado físico. O atual padrão de preços em SP que oscila entre R\$ 150 a R\$ 152 a saca de 50 kg para o cristal até 150 lcumsa deve dar lugar a um intervalo entre R\$ 148 a R\$ 150 nas próximas duas semanas e a R\$ 140 a R\$ 145 a saca até meados de abril, quando a safra nova começará no calendário.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto preços em queda de 2,63% a R\$ 148,00 [US\$/cents 24,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 147,00 [US\$/cents 24,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 24,54].

Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 24,37]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 24,21]. O etanol hidratado se mostrou -4,77% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,60 [PVU] e 18,98% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 119,91 [US\$/cents 20,02].

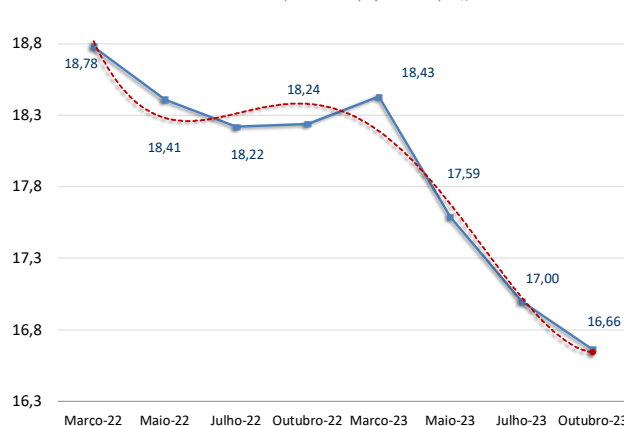
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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

25-jan-22

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|---------------|------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Paraná        | R\$  | R\$   | US\$  | R\$   | R\$   | R\$   |

|                   |        |        |       |        |       |       |
|-------------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Maringá           | 151,00 | 152,00 | 27,79 | 98,00  | 91,00 | 68,00 |
| São Paulo         |        |        |       |        |       |       |
| - Ribeirão Preto  | 148,00 | 150,00 | 27,24 | 95,00  | 88,00 | 65,00 |
| - Araçatuba       | 147,00 | 148,00 | 27,05 | 94,00  | 87,00 | 64,00 |
| Minas Gerais      |        |        |       |        |       |       |
| Triângulo Mineiro | 149,00 | 150,00 | 27,42 | 96,00  | 89,00 | 66,00 |
| Goiás             | 140,00 | 142,00 | 25,76 | 118,00 | -     | -     |

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 25-jan-22

|                          | Atual  | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
|--------------------------|--------|----------|-------|----------|-------|-------|
| Posto Usina R\$          | 148,34 | 151,66   | -2,19 | 94,52    | 88,23 | 65,76 |
| Posto Usina US\$         | 27,27  | 27,56    | -1,05 | 16,89    | 15,66 | 15,90 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 150,53 | 151,57   | -0,69 | 92,97    | 87,95 | 65,43 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 25-jan-22

|          | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/22 | 18,78 | 18,95 | 18,62 | 18,85  | 18,81 | -0,15    |
| Maio/22  | 18,41 | 18,56 | 18,29 | 18,50  | 18,49 | -0,43    |
| Julho/22 | 18,22 | 18,31 | 18,07 | 18,28  | 18,28 | -0,32    |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 25-jan-22

|           | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Março/22  | 504,00 | 501,10 | 508,00 | 505,30 | 504,50 | -0,09    |
| Maio/22   | 496,50 | 493,70 | 499,70 | 498,60 | 497,00 | -0,1     |
| Agosto/22 | 489,60 | 488,00 | 493,60 | 492,50 | 491,70 | -0,42    |

ÍNDICES Fech. Mín Máx Abert. Ant. Var. (%)

|                  |         |         |         |         |         |       |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa         | 110.011 | 110.115 | 107.185 | 107.935 | 107.937 | 1,92  |
| Dow Jones        | 34.448  | 34.591  | 33.546  | 34.187  | 34.365  | 0,24  |
| Standard & Poors | 4.388   | 4.388   | 4.287   | 4.367   | 4.410   | -0,50 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

|                   |        |        |        |        |         |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Dólar Comercial   | 5,4340 | 5,5220 | 5,4290 | 5,5010 | -1,3000 |
| Euro/US\$         | 1,1406 | 1,1461 | 1,1294 | 1,1310 | 0,8400  |
| US\$/Yuan (China) | 6,3493 | 6,3768 | 6,3311 | 6,3311 | 0,2800  |

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 25/01/2022                 | Ice Futures* |         | LIFFE*** |         |
|----------------------------|--------------|---------|----------|---------|
|                            | Março/22     | Maio/22 | Março/22 | Maio/22 |
| Bolsa*                     | 405,87       | 401,68  | 504,00   | 496,50  |
| Diferencial de Polarização | 16,44        | 16,27   | 20,41    | 20,11   |
| Prêmio/Deságio             | -5,50        | -5,50   | 0,00     | 0,00    |
| Preço FOB porto ****       | 416,81       | 412,45  | 524,41   | 516,61  |
| Frete usina porto          | 17,48        | 17,48   | 17,48    | 17,48   |
| Elevação (fobização)       | 10,50        | 10,50   | 14,00    | 14,00   |

## Custo sacaria dupla exportação

|   | VHP    |        | BRANCO |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada)                           | 388,83 | 384,47 | 492,93 | 485,13 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 19,44  | 19,22  | 24,65  | 24,26  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 105,64 | 104,46 | 133,93 | 131,81 |
| Equivalente Interno (1) (a)                   | 126,14 | 124,73 | 159,92 | 157,38 |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 148    | 148    |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 149,7  | 149,7  |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,06  | -0,05  |

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

| 25-jan-22           | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba             | 149,00  | 150,00  | 27,42     | 24,87      |
| Alagoas             | 150,00  | 151,00  | 27,60     | 25,04      |
| Pernambuco          | 151,00  | 152,00  | 27,79     | 25,21      |
| Rio Grande do Norte | 152,00  | 153,00  | 27,97     | 25,38      |
| Pará/Belém**        | 170,77  | 171,77  | 144,33    | 47,89      |

\*\* 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  | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos  | -2,03     | 145,00   | 4,23  | 4.233,21 | 779,02   | 2.900,00 | -0,73     | 533,68   | -0,73     | 24,21 |
| Açúcar Físico RP/SP   | -2,63     | 148,00   | 4,32  | 4.320,79 | 795,14   | 2.960,00 | -1,34     | 544,72   | -1,34     | 24,71 |
| Etanol Anidro         | 0,00      | 117,90   | 3,93  | 3.930,00 | 723,22   | 2.357,96 | 1,32      | 433,93   | 1,32      | 19,68 |
| Etanol Hidratado      | 0,00      | 119,91   | 3,83  | 3.830,00 | 704,82   | 2.398,18 | 1,32      | 441,33   | 1,32      | 20,02 |
| Etanol Hidratado BM&F | -2,56     | 118,97   | 3,80  | 3.800,00 | 699,30   | 2.379,39 | -1,27     | 437,87   | -1,27     | 19,86 |
| Etanol Anidro CBOT    | -1,73     | 203,11   | 4,05  | 4.045,93 | 818,18   | 4.062,18 | -0,43     | 747,55   | -0,43     | 33,91 |
| Açúcar NY             | -1,73     | 110,28   | 4,05  | 4.045,93 | 744,56   | 2.205,51 | -0,43     | 405,87   | -0,43     | 18,41 |
| Açúcar Londres        | -1,41     | 136,94   | 4,18  | 4.175,46 | 768,40   | 2.738,74 | -0,10     | 504,00   | -0,10     | 22,86 |
| Açúcar Índia          | 0,38      | 187,97   | 5,49  | 5.487,55 | 956,19   | 3.759,30 | 0,42      | 655,04   | 0,42      | 29,71 |
| Açúcar Rússia         | 0,02      | 274,18   | 8,00  | 8.004,68 | 1.394,79 | 5.483,68 | 0,05      | 955,51   | 0,05      | 43,34 |
| Açúcar China          | -1,59     | 260,56   | 7,61  | 7.606,96 | 1.399,88 | 5.211,22 | -0,29     | 959,00   | -0,29     | 43,50 |

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

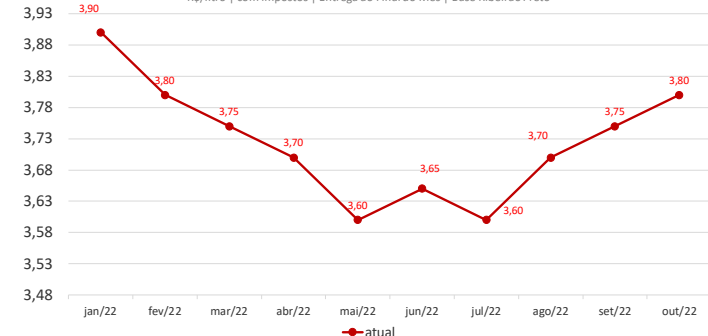
## Açúcar #16 Bolsa de Nova York

Contrato Fechamento

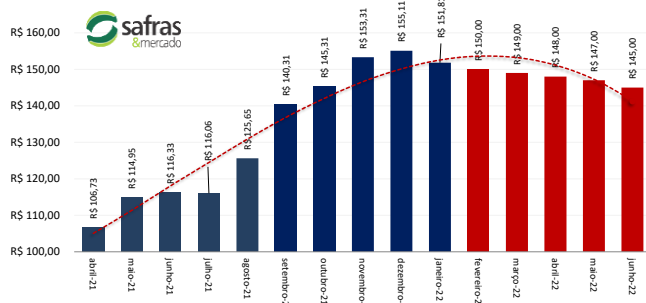
|             |       |
|-------------|-------|
| Maio/22     | 35,25 |
| Julho/22    | 35,6  |
| Setembro/22 | 36    |
| Novembro/22 | 36,25 |
| Janeiro/23  | 36    |
| Março/23    | 33,1  |
| Maio/23     | 33,05 |
| Julho/23    | 33    |
| Setembro/23 | 33    |

## 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



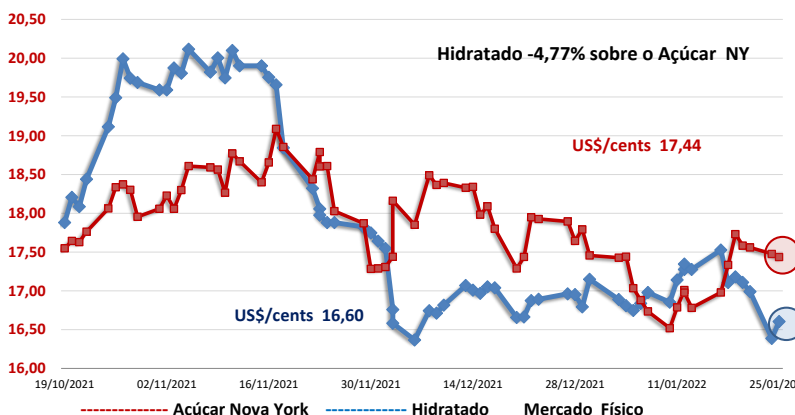
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/01/22 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| <b>São Paulo</b>  |        |       |        |       |       |       |
| <b>Anidro Combustível</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 3,93   | 3,97  | 0,7232 | 2,50  | 2,26  | 2,24  |
| Araçatuba   | 3,91   | 3,94  | 0,7195 | 2,48  | 2,24  | 2,08  |
| Paulínia  | 3,99   | 4,02  | 0,7343 | 2,56  | 2,32  | 2,16  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                 |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 3,32   | 3,33  | 0,6111 | 2,18  | 1,98  | 1,93  |
| Araçatuba   | 3,33   | 3,35  | 0,6121 | 2,14  | 1,83  | 1,94  |
| Paulínia  | 3,43   | 3,45  | 0,6316 | 2,24  | 2,02  | 1,96  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 3,93   | 3,95  | 0,7232 | 2,50  | 2,26  | 2,10  |
| Hidratado   | 4,00   | 4,02  | 0,7361 | 2,55  | 2,25  | 2,20  |
| *PVU - Posto Veículo Usina  |        |       |        |       |       |       |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL<br>(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) |             |             |                                       | entre 17/01 e 21/01    |        |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|--------|
|  | atual       | US\$        | 1 Sem                                 | var.                   |        |
| São Paulo  |             |             |                                       |                        |        |
| Hidratado Combustível [1]  | 3,3041      | 0,6027      | 3,3516                                | -1,42                  |        |
| Anidro Combustível [2]   | 3,8282      | 0,6983      | 3,8296                                | -0,04                  |        |
| Outros Fins Hidratado  | 3,3676      | 0,6142      | 3,4539                                | -2,50                  |        |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                                       |             |             | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) |                        | 15,86% |
| Hidratado Esalq  |             | atual       | anterior                              | Var.(%)                |        |
| Paulínea/SP  |             | 3.234,00    | 3.256,50                              | -0,69                  |        |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)                   |             |             |                                       |                        |        |
|  | COMPRA      | VENDA       |                                       | COMPRA                 | VENDA  |
| Alagoas  | R\$         | R\$         | Paraíba                               | R\$                    | R\$    |
| Anidro Combustível   | 4,32        | 4,37        | Anidro                                | 4,30                   | 4,32   |
| Hidratado Combustível  | 3,16        | 3,19        | Hidratado                             | 3,15                   | 3,17   |
| Pernambuco   | Maranhão    |             |                                       |                        |        |
| 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     |
|  | 3,73        | 3,65        | 3,95                                  | 3,80                   | 3,80   |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/01/22     |        |        |        |        |          |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
| Fevereiro/22                                      | 2,160  |        |        |        | 0,00     |
| Março/22  | 2,160  |        |        |        | 0,00     |
| Maio/22   | 2,160  |        |        |        | 0,00     |
| <b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>                        |        |        |        |        |          |
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.   | VAR. (%) |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |        |          |
| Fevereiro/22                                      | 84,13  | 82,14  | 84,54  | 83,32  | 2,08     |
| Março/22  | 83,13  | 81,30  | 83,48  | 82,45  | 1,94     |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |        |          |
| Fevereiro/22                                      | 2,4538 | 2,4023 | 2,4650 | 2,3980 | 2,32     |
| Março/22  | 2,4562 | 2,4060 | 2,4683 | 2,4021 | 2,25     |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |        |          |
| Fevereiro/22                                      | 87,03  | 85,28  | 87,36  | 85,43  | 1,87     |
| Março/22  | 86,08  | 84,39  | 86,38  | 84,56  | 1,79     |

### 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

### Terça-feira com preços de estáveis e mais baixos

O mercado físico de etanol teve uma terça-feira de baixa volatilidade entre usinas e distribuidoras, tanto no volume de negociação quanto na volatilidade dos preços. O feriado municipal na capital de São Paulo ajudou a reduzir o ritmo de atividade. Mesmo assim a tendência dominante no mercado segue a negativa pela pressão de tancagem que já ocorre em meio às unidades produtoras do Centro-Sul do Brasil. Um dos destaques de curto prazo são os novos dados de competitividade do hidratado frente a gasolina atualizados pela ANP relativos a semana anterior. Neste foi possível observar alguma ampliação mínima da relação de preços do etanol em direção a competitividade de 70%, mas ainda sem atingi-la. Em GO a relação de preços, entre a semana retrasada e a passada saiu de 71,9% para 71,5%. No MT ela saiu de 71,5% para 74,4% enquanto que em MG ela saiu de 75,6% para 74,8%. Em SP ela saiu de 76,8% para 76% enquanto que no MS ela saiu de 80,6% para 79,5%. No PR ela saiu de 80,7% para 79,8%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,83 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,80. O anidro na mesma localidade sem indicação de preços, tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Paraná também sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado estáveis a R\$ 3,80 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,85 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,75. Hidratado para dentro do estado firme a R\$ 3,95 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90 o litro.

Anidro para dentro do estado sem indicações tanto de usinas quanto de distribuidoras. Para fora do estado estável mas nominal e equivalente a R\$ 3,65 com usinas pedindo R\$ 3,70 mas sem indicações de compras de distribuidoras. Em Minas Gerais hidratado firme mas nominal e equivalente a R\$ 3,80 o litro com usinas pedindo R\$ 3,84 e mas sem indicação de compra de distribuidoras. Anidro no mesmo estado sem indicação de preços tanto de usinas quanto de distribuidoras. No Mato Grosso do Sul hidratado firme nominal e equivalente a R\$ 3,75 com usinas tentando vender a R\$ 3,78 e sem indicação de compra por parte de distribuidoras. Em Paulínia hidratado em estável a R\$ 3,90 o litro com usinas tentando vender a R\$ 3,92 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,87.

### CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

|   | Anidro  | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L                      | 3,9300  | 3,8300    |
| PIS (1)                                     | 0,02338 | 0,02338   |
| Cofins (1)                                  | 0,10752 | 0,10752   |
| ICMS  | 0,00%   | 13,3%     |
| Base (s/imposto)                            | 3,7991  | 3,2395    |
| Etanol H/A (2)                              | -       | 3,3615    |
| Conversão (VHP) (a)                         | 113,51  | 104,82    |
| Preço Açúcar VHP(b)                         | 126,14  | 126,14    |
| Diferença (a/b)                             | -10,01% | -16,90%   |
| Conversão (Branco)                          | 113,97  | 105,24    |
| (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)                  |         |           |