

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com correções de curto prazo na terça-feira

Nova York novamente se descola do petróleo no curto prazo e passa a acompanhar movimentos gráficos; Petróleo segue como vetor de alta de médio prazo e fundamentos de curto

ANÁLISE DE MERCADO - O mercado de açúcar teve uma terça-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver Março/22 que encerrou o dia em baixa de 1,30% cotado a US\$/cents 18,96. Todos os demais ativos com entregas ao longo de 2022 e 2023 fecharam o dia no vermelho, com as quedas mais intensas sendo registradas nos ativos mais imediatos. Quanto mais distante o vencimento, menor as perdas. O mercado passa por um momento muito singular no curto prazo, onde temos a sobreposição de muitos vetores na formação de preços, de várias óticas, do curto ao médio e longo prazo. O mais evidente a olho nu é uma LTB [Linha de Tendência de Baixa] existente sobre os gráficos de Março/22 com máximas descendentes desde o dia 18 de novembro.

Além desta LTB a tendência vendedora no mercado é reforçada pela continuidade do rally de final de ano onde muitos agentes intencionam encerrar o ano fiscal com vetor positivo em seus balanços. Para completar a inclinação de queda temos os fundamentos da safra nova da Ásia 2021/22 que é altista em termos de volume de açúcar tanto pela Índia quanto pela Tailândia, com informações que já temos trabalhado neste mesmo espaço há mais de dois meses. Por fim o último vetor de baixa que se forma no mercado é o desenvolvimento de uma entressafra chuvosa no Centro-Sul vista e outubro

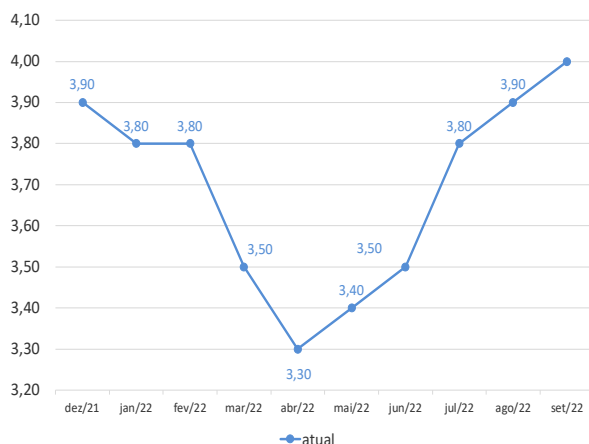
de 2021 até fevereiro de 2022. Para março e abril do ano que vem ainda não temos prognósticos detalhados.

Um dos pouco vetores de alta que tende a equilibrar os preços é a tendência inflacionária nos Estados Unidos e a de ganhos no petróleo com base neste avanço da inflação. A correlação direta de forças entre o petróleo e o açúcar de Nova York assim como sobre o etanol no mercado físico deverá manter as perdas limitadas. As intensas medidas de estímulos ao mercado de etanol na Índia também servirão como base para manter os preços do açúcar dentro do intervalo de 18 a 20 cents ao longo das próximas semanas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto preços estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 24,93]. Embarcado em big bags ela é cotada a US\$ 154,00 [US\$/cents 24,77]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, fico cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 24,77]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 24,61]. O açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 24,45]. O etanol hidratado se mostrou -3,93% menos vantajoso que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 16,95 [PVU] e 18,20% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 126,80 [US\$/cents 20,39].

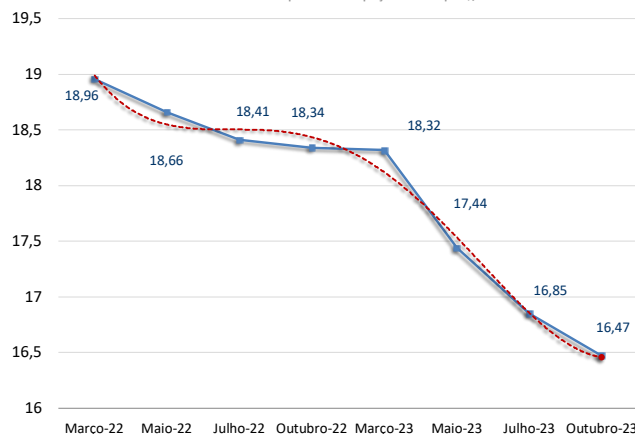
Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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 | | | | 28-dez-21 | | |
|--|------|-------|-------|-----------|-------|-------|
| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |

| | | | | | | |
|-------------------|--------|--------|-------|--------|-------|-------|
| Maringá | 158,00 | 159,00 | 28,01 | 98,00 | 91,00 | 68,00 |
| São Paulo | | | | | | |
| - Ribeirão Preto | 155,00 | 157,00 | 27,48 | 95,00 | 88,00 | 65,00 |
| - Araçatuba | 154,00 | 155,00 | 27,30 | 94,00 | 87,00 | 64,00 |
| Minas Gerais | | | | | | |
| Triângulo Mineiro | 156,00 | 157,00 | 27,65 | 96,00 | 89,00 | 66,00 |
| Goiás | 148,00 | 150,00 | 26,24 | 118,00 | - | - |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 28-dez-21

| | Atual | Anterior | Var % | 1 semana | 1 mês | 1 ano |
|--------------------------|--------|----------|-------|----------|-------|-------|
| Posto Usina R\$ | 155,37 | 156,26 | -0,57 | 94,52 | 88,23 | 65,76 |
| Posto Usina US\$ | 27,56 | 27,59 | -0,11 | 16,89 | 15,66 | 15,90 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 155,96 | 155,92 | 0,03 | 92,97 | 87,95 | 65,43 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-dez-21

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/22 | 18,96 | 19,36 | 18,91 | 19,22 | 19,21 | -1,30 |
| Maio/22 | 18,66 | 19,01 | 18,61 | 18,95 | 18,89 | -1,21 |
| Julho/22 | 18,41 | 18,73 | 18,37 | 18,70 | 18,63 | -1,18 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-dez-21

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-----------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Março/22 | 498,20 | 496,80 | 506,00 | 504,10 | 503,30 | -1,01 |
| Maio/22 | 494,30 | 493,00 | 501,00 | 499,70 | 498,70 | -0,88 |
| Agosto/22 | 490,10 | 488,90 | 496,50 | 494,90 | 493,90 | -0,76 |

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

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa | 104.816 | 105.652 | 104.503 | 105.555 | 105.554 | -0,69 |
| Dow Jones | 36.431 | 36.527 | 36.303 | 36.303 | 36.302 | 0,35 |
| Standard & Poors | 4.786 | 4.802 | 4.783 | 4.795 | 4.791 | -0,11 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | |
|-------------------|--------|--------|--------|--------|---------|
| Dólar Comercial | 5,6410 | 5,6620 | 5,6190 | 5,6230 | 0,0500 |
| Euro/US\$ | 1,1296 | 1,1319 | 1,1296 | 1,1319 | -0,2000 |
| US\$/Yuan (China) | 6,3690 | 6,3720 | 6,3690 | 6,3720 | -0,0400 |

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

| (em dólares por tonelada) | | | | |
|----------------------------|--------------|---------|----------|---------|
| 28/12/2021 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
| | Março/22 | Maio/22 | Março/22 | Maio/22 |
| Bolsa* | 411,38 | 405,87 | 498,20 | 494,30 |
| Diferencial de Polarização | 16,66 | 16,44 | 20,18 | 20,02 |
| Prêmio/Deságio | -2,00 | -0,23 | 0,00 | 0,00 |
| Preço FOB porto **** | 426,05 | 422,08 | 518,38 | 514,32 |
| Frete usina porto | 16,84 | 16,84 | 16,84 | 16,84 |
| Elevação (fobização) | 10,50 | 10,50 | 14,00 | 14,00 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | BRANCO |
|---|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 398,70 | 394,74 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 19,94 | 19,74 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 112,45 | 111,34 |
| Equivalente Interno (1) (a) | 134,27 | 132,94 |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto | | 155 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | 156,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | -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

| 28-dez-21 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 145,00 | 146,00 | 25,70 | 23,32 |
| Alagoas | 144,00 | 145,00 | 25,53 | 23,16 |
| Pernambuco | 144,00 | 145,00 | 25,53 | 23,16 |
| Rio Grande do Norte | 146,00 | 147,00 | 25,88 | 23,48 |
| Pará/Belém** | 177,94 | 178,94 | 150,39 | 49,90 |

** 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

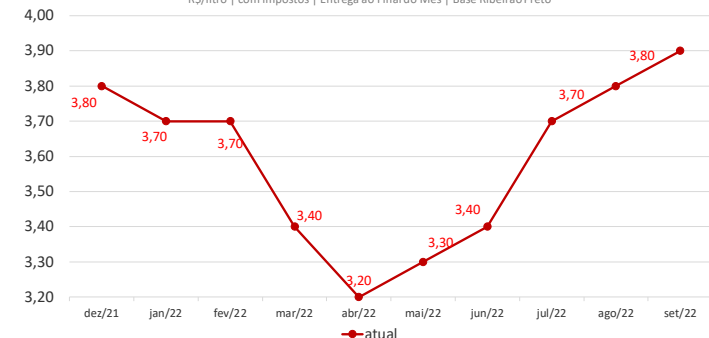
| Produto | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/M³ | US\$/M³ | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|-----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 0,00 | 150,00 | 4,38 | 4.379,18 | 776,31 | 3.000,00 | -0,05 | 531,82 | -0,05 | 24,12 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,00 | 155,00 | 4,53 | 4.525,15 | 802,19 | 3.100,00 | -0,05 | 549,55 | -0,05 | 24,93 |
| Etanol Anidro | -2,47 | 118,50 | 3,95 | 3.950,00 | 700,23 | 2.369,95 | -2,52 | 420,13 | -2,52 | 19,06 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 126,80 | 4,05 | 4.050,00 | 717,96 | 2.535,93 | -0,05 | 449,55 | -0,05 | 20,39 |
| Etanol Hidratado BM&F | 0,00 | 122,10 | 3,90 | 3.900,00 | 691,37 | 2.442,01 | -0,05 | 432,90 | -0,05 | 19,64 |
| Etanol Anidro CBOT | -1,17 | 213,71 | 4,26 | 4.257,08 | 818,18 | 4.274,19 | -1,22 | 757,70 | -1,22 | 34,37 |
| Açúcar NY | -1,17 | 116,03 | 4,26 | 4.257,08 | 754,67 | 2.320,62 | -1,22 | 411,38 | -1,22 | 18,66 |
| Açúcar Londres | -0,96 | 140,52 | 4,28 | 4.284,64 | 759,55 | 2.810,35 | -1,01 | 498,20 | -1,01 | 22,60 |
| 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 | 0,10 | 269,65 | 7,87 | 7.872,31 | 1.395,55 | 5.393,01 | 0,05 | 956,04 | 0,05 | 43,36 |

Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driverNY. 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

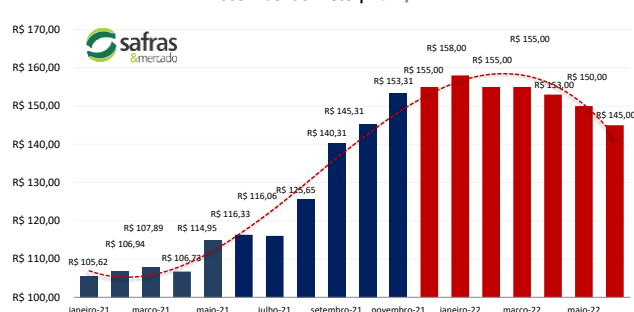
| | 6,3752 | -0,57 | 6,4 | 6,3752 |
|----------------|--------|-------|--------|--------|
| | 1,1296 | -0,2 | 1,1 | 1,1296 |
| =TWSVR CMA '02 | -0,14 | 6,37 | 6,38 | |
| =TWSVR CMA '02 | -0,26 | 0,05 | 0,05 | |
| =TWSVR CMA '02 | -0,04 | 6,37 | 6,3705 | |
| =TWSVR CMA '02 | 0,35 | 73,78 | 73,52 | |
| =TWSVR CMA '02 | -0,35 | 74,67 | 74,97 | |
| =TWSVR CMA '0C | 0,56 | 76,00 | 75,60 | |
| =TWSVR CMA '0C | 0,57 | 75,61 | 75,20 | |
| | 75,13 | 0,61 | 75,13 | 74,68 |
| | 74,6 | 0,64 | 74,58 | 74,01 |
| | 73,96 | 0,57 | 74 | 73,53 |

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* 28/12/21

| | COMPRA R\$ | Venda R\$ | atual US\$ | 1 sem R\$ | 1 mês R\$ | 1 ano R\$ |
|---|---------------|--------------|---------------|--------------|--------------|--------------|
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,95 | 3,99 | 0,7002 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 3,93 | 3,96 | 0,6967 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 4,01 | 4,04 | 0,7109 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,51 | 3,52 | 0,6225 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 3,52 | 3,54 | 0,6240 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 3,61 | 3,63 | 0,6396 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,95 | 3,97 | 0,7002 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 4,05 | 4,07 | 0,7180 | 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] | 3,3398 | 0,5857 | 3,3567 | -0,50 |
| Anidro Combustível [2] | 3,8309 | 0,6718 | 3,8767 | -1,18 |
| Outros Fins Hidratado | 3,4155 | 0,5990 | 3,4486 | -0,96 |

Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) 14,70%

| Hidratado Esalq | atual | anterior | Var.(%) |
|-----------------|----------|----------|---------|
| Paulínia/SP | 3.408,00 | 3.407,00 | 0,03 |

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. | 3,80 | Anidro Ext. | 3,85 | Hidratado Int. | 4,12 |
| | | | | Hidratado Ext. SP MG | 3,95 |

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão

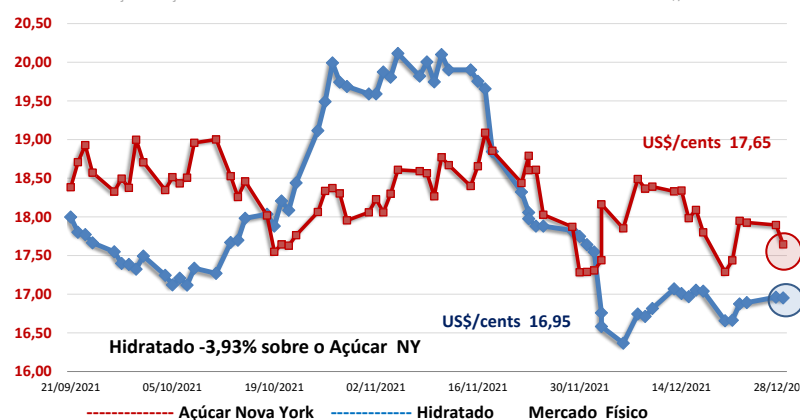
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
|--------------|-------|-----|-----|------|----------|
| Dezembro/21 | 2,137 | | | | 0,00 |
| Janeiro/22 | 2,160 | | | | 1,07 |
| Fevereiro/22 | 2,160 | | | | 1,07 |

OUTROS COMBUSTÍVEIS

| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
|---|--------|--------|--------|--------|----------|
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Janeiro/22 | NA | 75,53 | 76,92 | 75,97 | 0,55 |
| Fevereiro/22 | NA | 75,12 | 76,50 | 75,58 | 0,57 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Novembro/21 | 2,2490 | 2,2247 | 2,2680 | 2,2339 | 0,67 |
| Dezembro/21 | 2,2470 | 2,2219 | 2,2654 | 2,2304 | 0,74 |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Dezembro/21 | 78,71 | 78,06 | 79,48 | 78,22 | 0,62 |
| Janeiro/22 | 78,24 | 77,57 | 78,98 | 77,73 | 0,65 |

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

Etanol com preços mais baixos na terça-feira

O mercado físico de etanol foi marado por ajustes pontuais de baixa sobre algumas usinas do Centro-Sul. A redução na demanda das distribuidoras dentro de uma semana com movimentação reduzida por conta dos feriados tem sido o vetor principal de ajuste de baixa nos preços do etanol. Os novos dados da ANP mostram leves descompressões nos níveis de perda de competitividade em alguns estados do país. No MT a relação de preço saiu de 72,6% para 71,6%. Já em GO a relação se manteve em 72,7%. Em MG a relação recuou de 76,8% para 76,2% enquanto que em SP ela caiu de 72,8% para 72,6%. No PR ela recuou de 81,6% para 81,1% ao passo que no MS ela caiu de 82,6% para 81,8%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 4,05 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,00. O anidro na mesma localidade em queda de 2,47% a R\$ 3,95 com usinas tentando vender a R\$ 4,00 e sem indicação de preços por parte de distribuidoras. No Paraná preços firmes a R\$ 4,05 com usinas querendo vender a R\$ 4,10 distribuidoras querendo comprar a R\$ 4,00. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,95 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,00 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. Hidratado para dentro do estado em queda de 0,72% a R\$ 4,12 com usinas tentando vender a R\$ 4,15 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,10 o litro.

Anidro para dentro do estado nominal e equivalente a R\$ 3,80 com usinas pedindo R\$ 3,85 o litro mas sem indicação de distribuidoras. Para fora firme a R\$ 3,85 o litro com usinas pedindo R\$ 3,90 e distribuidoras querendo comprar a R\$ 3,80. Em Minas Gerais hidratado em queda de 1,27% a R\$ 3,90 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,88. Anidro no mesmo estado firme a R\$ 3,95 o litro com usinas pedindo R\$ 4,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,90. No Mato Grosso do Sul hidratado em queda de 1,23% a R\$ 4,00 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,95. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 4,10 o litro com usinas tentando vender a R\$ 4,08 o litro e distribuidoras tentando comprar a R\$ 4,05.

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO

ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

| | Anidro | Hidratado |
|---|---------|-----------|
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 3,9500 | 4,0500 |
| PIS (1) | 0,02338 | 0,02338 |
| Cofins (1) | 0,10752 | 0,10752 |
| ICMS | 0,00% | 13,3% |
| Base (s/imposto) | 3,8191 | 3,4331 |
| Etanol H/A (2) | - | 3,5624 |
| Conversão (VHP) (a) | 114,11 | 111,08 |
| Preço Açúcar VHP(b) | 134,27 | 134,27 |
| Diferença (a/b) | -15,02% | -17,27% |
| Conversão (Branco) | 114,57 | 111,53 |
| (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) | | |