

Análise Mercado de Açúcar: Câmbio e fundamentos derrubam açúcar em Nova York na quarta-feira

Real profundamente desvalorizado frente ao dólar aumenta rapidamente as fixações da safra nova e mantém intensa a disponibilidade de açúcar novo no mercado internacional; Percepção de alta na oferta apenas se intensifica diante de avanço produtivo na Ásia e na Europa com perspectivas de novos crescimentos na oferta do Centro-Sul do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais uma vez em queda com o atual driver Março/25 encerrando o dia cotado a US\$/cents 19,65 em baixa de 0,95%. O mercado observa com atenção os movimentos intensos de desvalorização do real frente ao dólar que, em última instância, acabam elevando fortemente a disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro no mercado externo, diante do aumento das receitas em reais com as exportações brasileiras. O outro lado da moeda é que isto também derruba os preços do açúcar bruto em Nova York, exatamente por este aumento na disponibilidade de oferta de curto prazo, ainda que a perda de receitas com a queda em Nova York seja inferior aos ganhos de receitas com a desvalorização do real frente ao dólar.

Pelo lado dos fundamentos poucas são as novidades de curto prazo. Porém os agentes de mercado seguem atentos ao desdobramento das chuvas esperadas sobre esta segunda quinzena de dezembro que devem ser bem mais volumosas que as chuvas vistas na primeira metade do mês. Com isso a SAFRAS & Mercado alerta que o mês de janeiro será o período de ápice das precipitações dentro da estação chuvosa atual, com volumes acumulados em 30 dias para janeiro esperados entre 350 a 380 mm em hubs importantes de produção de cana do centro e do norte de SP assim como no sul de MG.

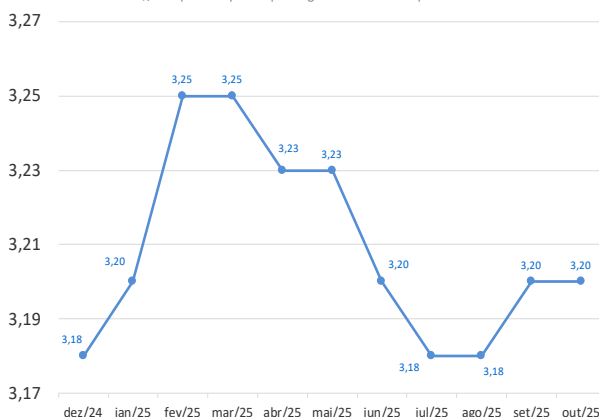
No cenário internacional os agentes também observam com grande atenção o avanço acelerado das safras novas 2024/25 da Índia, China e Tailândia, com estas três origens apresentando níveis de crescimento quinzenal acima de dois dígitos em comparação com o que fora produzido no ano anterior. Embora não seja uma novidade recente, a continuidade destes padrões de crescimento intensos no curto prazo reforça a percepção de pressões de baixa nos preços do açúcar ao longo deste mês e das próximas semanas, em linha com o que a SAFRAS & Mercado já vinha antecipando em nossos vários canais de comunicação.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,64% a R\$ 157,00 [US\$/cents 22,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 156,00 [US\$/cents 22,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 22,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 22,44].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,29]. O etanol hidratado se mostrou 34,58% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 11,86 [PVU] e 37,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 14,28].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 18-dez-24

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual |
|-------------------|------------|------------|-------------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ |
| Maringá | 159,00 | 161,00 | 25,37 |
| São Paulo | | | |
| - Ribeirão Preto | 157,00 | 159,00 | 25,05 |
| - Araçatuba | 156,00 | 158,00 | 24,89 |
| Minas Gerais | | | |
| Triângulo Mineiro | 158,00 | 159,00 | 25,21 |
| Goiás | 148,00 | 151,00 | 23,61 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 18-dez-24

| | Atual | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$ | 161,15 | 160,43 | 0,45 |
| Posto Usina US\$ | 25,82 | 26,37 | -2,09 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 160,78 | 160,83 | -0,03 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-dez-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/25 | 19,65 | 19,92 | 19,55 | 19,85 | 19,84 | -0,95 |
| Maió/25 | 18,28 | 18,61 | 18,23 | 18,60 | 18,53 | -1,34 |
| Julho/25 | 17,84 | 18,13 | 17,77 | 18,10 | 18,06 | -1,21 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-dez-24

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/24 | 511,60 | 510,10 | 518,00 | 516,00 | 515,00 | -0,66 |
| Março/25 | 512,70 | 511,50 | 519,20 | 518,00 | 516,90 | -0,81 |
| Maió/25 | 501,70 | 500,60 | 507,90 | 507,10 | 506,30 | -0,9 |

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

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa | 121.246 | 124.699 | 120.942 | 124.699 | 124.698 | -2,76 |
| Dow Jones | 42.827 | 43.689 | 42.808 | 43.460 | 43.450 | -1,43 |
| Standard & Poors | 5.960 | 6.070 | 5.960 | 6.048 | 6.051 | -1,49 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | | |
|-----------------|--------|--|--|--|--------|--|
| Dolar Comercial | 6,2673 | | | | 2,8100 | |
|-----------------|--------|--|--|--|--------|--|

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 18/12/2024 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
| | Março/25 | Maió/25 | Dezembro/24 | Março/25 |
| Bolsa* | 433,21 | 403,00 | 511,60 | 512,70 |
| Diferencial de Polarização | 17,55 | 16,32 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | 3,31 | 8,82 | 63,00 | 0,65 |
| Preço FOB porto **** | 454,06 | 428,15 | 574,60 | 513,35 |
| Frete usina porto | 23,53 | 23,53 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 11,50 | 11,50 | 17,89 | 17,89 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | | BRANCO | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 419,03 | 393,11 | 533,18 | 471,93 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 20,95 | 19,66 | 26,66 | 23,60 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 131,31 | 123,19 | 167,08 | 147,88 |
| Equivalente Interno (1) | 156,79 | 147,09 | 199,50 | 176,58 |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 157 | 157 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 158,7 | 158,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,20 | -0,10 |

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 ICM S (7%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

| 18-dez-24 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 158,00 | 159,00 | 25,21 | 22,87 |
| Alagoas | 159,00 | 160,00 | 25,37 | 23,01 |
| Pernambuco | 157,00 | 158,00 | 25,05 | 22,73 |
| Rio Grande do Norte | 160,00 | 161,00 | 25,53 | 23,16 |
| Pará/Belém** | 179,98 | 180,98 | 152,12 | 50,47 |

** 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\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
|----------------------|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|-----------|----------|-----------|-------|
| Açúcar Físico Santos | 0,67 | 151,00 | 4,41 | 4.408,37 | 703,39 | 3.020,00 | -2,09 | 481,87 | -2,09 | 21,86 |
| Açúcar Físico RP/SP | 0,64 | 157,00 | 4,58 | 4.583,54 | 731,34 | 3.140,00 | -2,12 | 501,01 | -2,12 | 22,73 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 90,00 | 3,00 | 3.000,00 | 478,68 | 1.799,97 | -2,74 | 287,20 | -2,74 | 13,03 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 98,62 | 3,15 | 3.150,00 | 502,61 | 1.972,39 | -2,74 | 314,71 | -2,74 | 14,27 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 470,70 | 1.847,16 | -2,74 | 294,73 | -2,74 | 13,37 |
| Etanol Anidro CBOT | 2,66 | 78,60 | 2,62 | 2.620,06 | 418,05 | 1.572,01 | -0,16 | 250,83 | -0,16 | 11,38 |
| Açúcar NY | 1,43 | 126,29 | 4,63 | 4.633,41 | 739,30 | 2.525,77 | -1,35 | 403,01 | -1,35 | 18,28 |
| Açúcar Londres | 2,14 | 160,32 | 4,91 | 4.912,07 | 783,76 | 3.206,35 | -0,66 | 511,60 | -0,66 | 23,21 |
| Açúcar Índia | 2,82 | 145,41 | 4,44 | 4.437,43 | 708,03 | 2.908,16 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 |
| Açúcar Rússia | 2,82 | 161,97 | 4,94 | 4.942,92 | 788,68 | 3.239,45 | 0,00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 |
| Açúcar China | 2,82 | 213,35 | 6,51 | 6.510,81 | 1.038,85 | 4.267,00 | 0,00 | 680,84 | 0,00 | 30,88 |

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

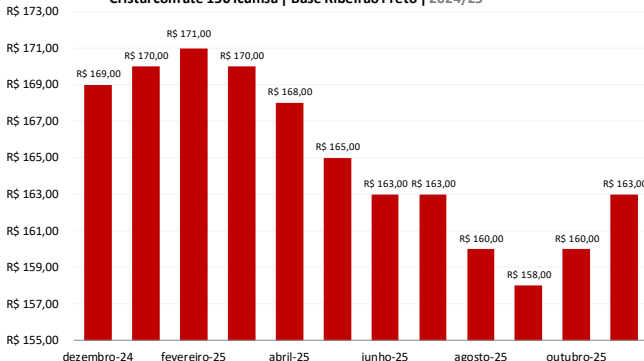
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

| | Curto Prazo (dez a jan/25) | Médio Prazo (fev a mar) | Longo Prazo (abr a jul/25) |
|--|---|----------------------------|-------------------------------|
| Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso) | Score: -50 Tendência: Baixista MÉDIA | 50 Altista MÉDIA | 50 Altista MÉDIA |
| Mercado Interno (R\$/50kg) | Score: 50 Tendência: Altista MÉDIA | 50 Altista MÉDIA | 50 Altista MÉDIA |

Fonte: Safras & Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

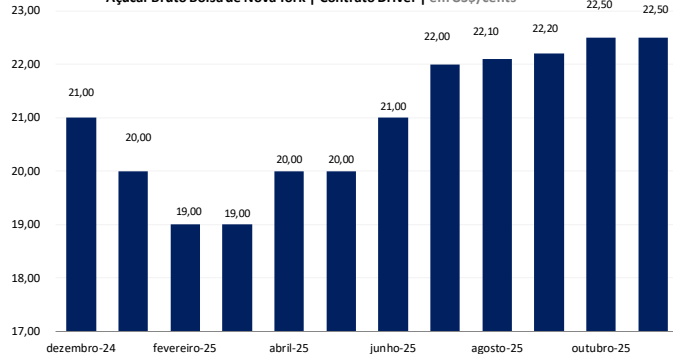
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



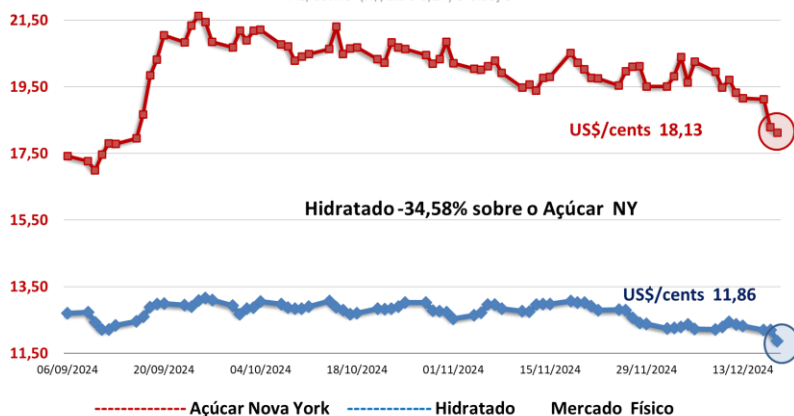
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/12/24 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,00 | 3,04 | 0,4787 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 2,98 | 3,01 | 0,4755 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,06 | 3,09 | 0,4882 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,73 | 2,74 | 0,4358 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,73 | 2,75 | 0,4353 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,82 | 2,84 | 0,4493 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,00 | 3,02 | 0,4787 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 3,10 | 3,12 | 0,4946 | 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. |
| entre 09/12 e 13/12 | | | | |
| São Paulo | | | | |
| Hidratado Combustível [1] | 2,6259 | 0,4343 | 2,6295 | -0,14 |
| Anidro Combustível [2] | 2,9481 | 0,4876 | 2,9291 | 0,65 |
| Outros Fins Hidratado | 2,7278 | 0,4511 | 2,7142 | 0,50 |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico | | | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | |
| Hidratado Esalq | | | 12,27% | |
| | atual | anterior | Var.(%) | |
| Paulínea/SP | 2.740,00 | 2.750,00 | -0,36 | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | |
| | COMPRA | | VENDA | |
| | R\$ | R\$ | COMPRA | VENDA |
| | | | R\$ | R\$ |
| Alagoas | | | | |
| Anidro Combustível | 3,25 | 3,30 | Anidro | 3,23 |
| Hidratado Combustível | 3,35 | 3,40 | Hidratado | 3,37 |
| Pernambuco | | | Maranhão | |
| Anidro Combustível | 3,23 | 3,28 | Anidro | 3,25 |
| Hidratado Combustível | 3,38 | 3,41 | Hidratado | 3,37 |
| Goiás | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG |
| | 2,98 | 3,01 | 3,09 | 3,07 |
| | | | | NE |
| | | | | 2,95 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão | | | | | |
|--|--------|--------|--------|-------|----------|
| 18/12/24 | | | | | |
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Novembro/24 | 1,583 | | | 1,583 | 0,00 |
| Dezembro/24 | 1,603 | | | 1,603 | 0,00 |
| Janeiro/25 | 1,628 | | | 1,628 | 0,00 |
| Fevereiro/25 | 1,655 | | | 1,655 | 0,00 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Novembro/24 | 69,57 | 69,57 | 70,80 | 69,82 | -0,11 |
| Dezembro/24 | 69,15 | 69,14 | 70,35 | 69,41 | -0,15 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Novembro/24 | 1,9335 | 1,9331 | 1,9761 | | |
| Dezembro/24 | 1,9441 | 1,9436 | 1,9860 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Novembro/24 | 72,58 | 72,58 | 73,81 | 72,85 | -0,37 |
| Dezembro/24 | 72,28 | 72,27 | 73,49 | 72,56 | -0,38 |

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY

Preço do Etanol Hidratado com base em Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro contra o açúcar bruto de Nova York com base no contrato driver. Hidratado com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



Hidratado firme na quarta-feira com demanda intensa de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes, inalterados, mas com volumes fortes de negociação entre usinas e distribuidoras. A demanda das distribuidoras segue elevada por conta das vendas intensas nas bombas diante do mês de dezembro ser o período de maior sazonalidade de demanda no ano. Como a oferta se encontra relativamente confortável para esta época do ano, as distribuidoras também têm aproveitado o momento para a formação de estoques intermediários para o primeiro trimestre do ano que vem, período esperado de demanda alta diante da manutenção dos níveis de competitividade confortáveis na faixa de 65% em SP.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,07 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para dentro do estado firme R\$ 3,09 litro com usinas tentando vender R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 o litro. Anidro no mesmo estado firme R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

| Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents | | | | |
|---|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Data | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Março |
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 10/12/2024 | 0,05 +0,20 | +0,28 +0,5 | +0,30 +0,50 | +0,35 +0,60 |
| Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents | | | | |
| Data | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Março |
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 10/12/2024 | - | - | - | - |
| Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton | | | | |
| Data | Dezembro | Janeiro | Fevereiro | Março |
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 10/12/2024 | +60 +64 | +55 +70 | +60 +80 | +60 +80 |

| CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO | | |
|---|---------|-----------|
| ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP) | | |
| | Anidro | Hidratado |
| Preço (Spot) (1) R\$/L | 3,0000 | 3,1500 |
| PIS/Cofins (1) | 0,24 | 0,24 |
| Cide | 0,00 | 0,00 |
| ICMS | 0,00% | 12,00% |
| Base (s/imposto) | 2,7600 | 2,5320 |
| Etanol H/A (2) | - | 2,6273 |
| Conversão (VHP) (a) | 82,47 | 81,93 |
| Preço Açúcar VHP (b) | 156,79 | 156,79 |
| Diferença (a/b) | -47,40% | -47,75% |
| Conversão (Branco) | 82,80 | 82,26 |
| (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) | | |