

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em queda em Nova York na quinta-feira

Mercado retorna do feriado de Natal com continuidade da tendência de baixa vista ao longo das últimas semanas; Chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil e continuidade do avanço da safra nova da Ásia segue mantendo pressão de baixa sobre o açúcar, mesmo com mercado otimista com estímulos econômicos da China

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por novas perdas sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia em baixa de 1,43% cotado a US\$/cents 19,26. No dia 24 de dezembro, véspera de natal, este mesmo ativo fechou estável em Nova York a US\$/cents 19,54, o que deixou o mercado com a impressão de continuidade na interrupção das quedas que se viam até então. Estes movimentos da véspera de Natal foram analisados pela SAFRAS & Mercado em um relatório especial colocado na plataforma SAFRAS na sessão de consultoria. Desde aquele período o mercado acionário norte americano e o mercado de petróleo acumularam fortes ganhos em função de um intenso pacote de estímulo monetário anunciado pela China.

Neste sentido a SAFRAS & Mercado alertou que mesmo frente a altas intensas nos mercados externos ao açúcar [Standard and Poor's, Nasdaq e Dow Jones, além do petróleo em Londres e em Nova York] os futuros da commodity não conseguiram encontrar força compradora o suficiente para seguir com eventuais ganhos, ainda que de curto prazo, o que denotava a fragilidade do mercado e a continuidade da tendência de queda em curso. Isto agora foi confirmado pelo aprofundamento das quedas que se viam até então, com o atual driver Março/25 se direcionando cada vez mais para a base dos 19 cents que será atingida até o final de dezembro. A partir deste ponto há a forte possibilidade de alguma acomodação por uma semana ou dez dias junto a esta base dos 19 cents antes que uma nova investida de baixa em direção aos 18 cents seja retomada até o final de janeiro.

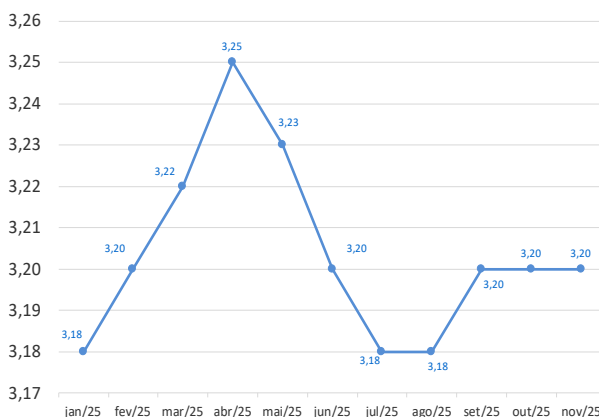
Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que eventuais pacotes de estímulos econômicos da China não terão força suficiente para motivar uma eventual reação nos preços em Nova York de sua tendência de baixa atual. Isto porque os fundamentos do mercado de açúcar se mostram com forte impacto de baixa sobre os preços do mesmo, tanto pela perspectiva da oferta elevada quanto da demanda depreciada ao longo da safra nova internacional 2024/25 e da safra futura do Brasil 2025/26. A safra nova 2025/26 do Centro-Sul do Brasil se encontra com forte amparo produtivo na intercalação de incidência de luz solar e precipitação ao longo desta entressafra, ao passo que janeiro deverá chover ainda mais, reforçando esta perspectiva de recuperação dos canaviais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa firme a R\$ 156,00 [US\$/cents 22,91]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 22,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 22,76]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,62].

Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,47]. O etanol hidratado se mostrou 32,10% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,03 [PVU] e 36,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 14,47].

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 26-dez-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	160,00	25,58
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	25,25
- Araçatuba	155,00	157,00	25,09
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	25,42
Goiás	147,00	150,00	23,80

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 26-dez-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	159,57	160,59	-0,64
Posto Usina US\$	25,83	25,94	-0,42
Média 3 últimos dias R\$	160,38	160,86	-0,29

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,26	19,54	19,17	19,51	19,54	-1,43
Maió/25	17,89	18,16	17,79	18,16	18,14	-1,37
Julho/25	17,52	17,71	17,42	17,71	17,74	-1,24

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	518,40				518,40	0
Março/25	516,60				516,60	0
Maió/25	503,60				503,60	0

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	121.199	121.612	120.428	120.767	120.767	0,35
Dow Jones	43.324	43.374	43.115	43.202	43.297	0,06
Standard & Poors	6.040	6.049	6.007	6.025	6.040	0,01

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	6,1773				-0,1100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

26/12/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	424,61	394,41	518,40	516,60
Diferencial de Polarização	17,20	15,97	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	7,72	3,53	76,00	78,00
Preço FOB porto ****	449,53	413,91	594,40	594,60
Frete usina porto	23,88	23,88	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	414,15	378,53	552,63	552,83
PVU (US\$/saca 50kg)	20,71	18,93	27,63	27,64
PVU (R\$/saca 50kg)**	127,92	116,91	170,69	170,75
Equivalente Interno (1)	152,74	139,60	203,81	203,88
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			156	156
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			157,7	157,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,23	-0,23

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

26-dez-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	24,77	22,47
Alagoas	154,00	155,00	24,93	22,62
Pernambuco	152,00	153,00	24,61	22,32
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	25,09	22,76
Pará/Belém**	178,96	179,96	151,25	50,19

** 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	-2,00	147,00	4,29	4.291,59	694,74	2.940,00	-1,89	475,94	-1,89	21,59
Açúcar Físico RP/SP	0,00	156,00	4,55	4.554,35	737,27	3.120,00	0,12	505,08	0,12	22,91
Etanol Anidro	0,00	90,00	3,00	3.000,00	485,65	1.799,97	0,12	291,38	0,12	13,22
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	509,93	1.972,39	0,12	319,30	0,12	14,48
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	477,55	1.847,16	0,12	299,02	0,12	13,56
Etanol Anidro CBOT	0,50	80,41	2,68	2.680,35	433,90	1.608,18	0,61	260,34	0,61	11,81
Açúcar NY	-1,28	121,82	4,47	4.469,44	723,53	2.436,38	-1,16	394,41	-1,16	17,89
Açúcar Londres	1,09	160,12	4,91	4.905,89	794,18	3.202,31	1,21	518,40	1,21	23,51
Açúcar Índia	-0,12	143,32	4,37	4.373,71	708,03	2.866,40	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,12	159,65	4,87	4.871,94	788,68	3.192,93	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,12	210,29	6,42	6.417,31	1.038,85	4.205,72	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

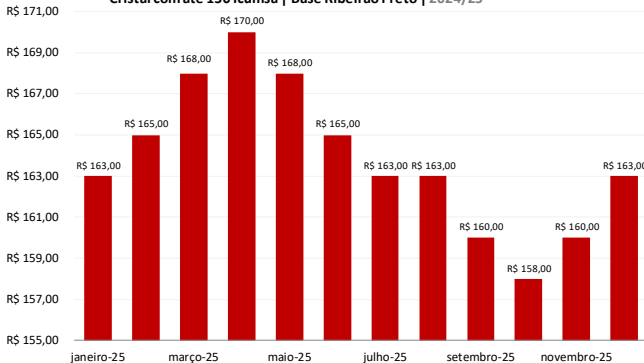
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

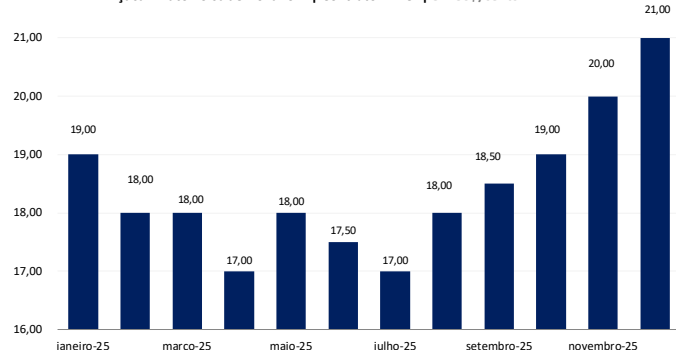
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



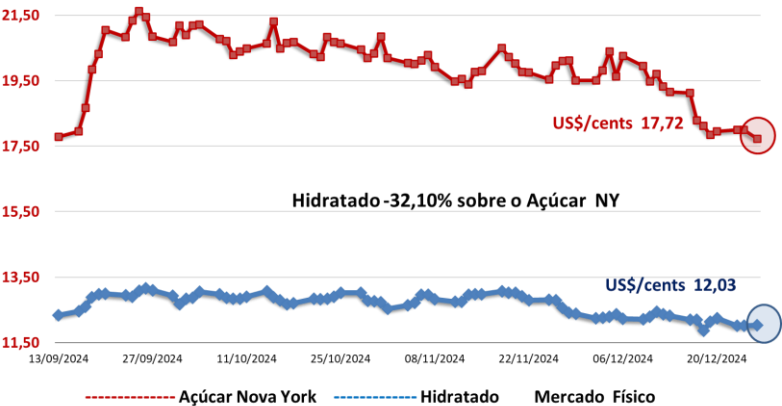
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/12/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,00	3,04	0,4856	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,4824	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,4954	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4421	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4416	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4559	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,4856	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5018	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 16/12 e 20/12				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6318	0,4302	2,6259	0,22
Anidro Combustível [2]	3,0139	0,4927	2,9481	2,23
Outros Fins Hidratado	2,7278	0,4511	2,7278	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			14,52%	
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.740,50	2.736,50	0,15	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
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	3,43	3,46	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					
26/12/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24				1,643	
Dezembro/24				1,655	
Janeiro/25	1,683			1,678	0,29
Fevereiro/25				1,703	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,12	68,94	70,25		-0,74
Dezembro/24	68,80	68,63	69,86	69,36	-0,67
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9448	1,9362	1,9736		
Dezembro/24	1,9558	1,9466	1,9841		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,72	72,57	73,75	73,17	-0,61
Dezembro/24	72,30	72,16	73,31	72,77	-0,64

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



Quinta-feira com preços firmes ao etanol no mercado físico

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por um movimento fraco de novas negociações entre usinas e distribuidoras. Os poucos agentes que retornaram do feriado prolongado se mostraram mais em função de questões operacionais e logísticas envolvendo os carregamentos que ainda estão por serem retirados. Com isso o mercado físico teve um dia de movimentação esvaziada nas regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. O mercado agora se prepara para os dados da Unica que deverão ser atualizados nos próximos dias e que mostrarão a demanda da primeira metade de dezembro assim como se prepara para o mês de janeiro que é um dos períodos de menor consumo de combustíveis no ano o que poderá gerar alguma limitação na tendência de alta em curso, a enfraquecendo e a mantendo com avanços graduais e beirando a estabilidade.

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	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
26/12/2024	0,27 +0,40	+0,10 +0,23	+0,10 +0,20	+0,10 +0,20
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
26/12/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
26/12/2024	+73 +83	+75 +83	+75 +83	+75 +85

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)	152,74	152,74
Diferença (a/b)	-46,01%	-46,36%
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)		