

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera na terça-feira em Nova York mas dentro dos limites

Avanços do açúcar em Nova York ocorrem dentro de claros limites de curto prazo ainda longe de significar uma reversão da tendência de médio prazo; A SAFRAS & Mercado segue com estimativa de preços entre 20 a 19 cents para a primeira quinzena de janeiro e entre 18 a 19 cents para a segunda metade do mês

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com avanços de 0,62% cotado a US\$/cents 19,45. Mesmo que as primeiras horas do pregão tenham sido registradas com ganhos até mais fortes, acima de 0,80%, o driver Março/25 se encontra dentro de um canal lateral de curto prazo limitado pela máxima de US\$/cents 20,00 e a mínima de US\$/cents 19,00, que se formou depois de uma tendência de baixa que perdurou por mais de três meses. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta que a atual acomodação junto a este intervalo lateral está longe de ser uma perspectiva de reversão para novas altas, se mostrando mais como uma ancoragem junto a este fundo recente o qual deverá dar lugar a um padrão de mínimas ainda mais profundo sobre a segunda quinzena do mês, com mínimas entre US\$/cents 18,00 a US\$/cents 19,00.

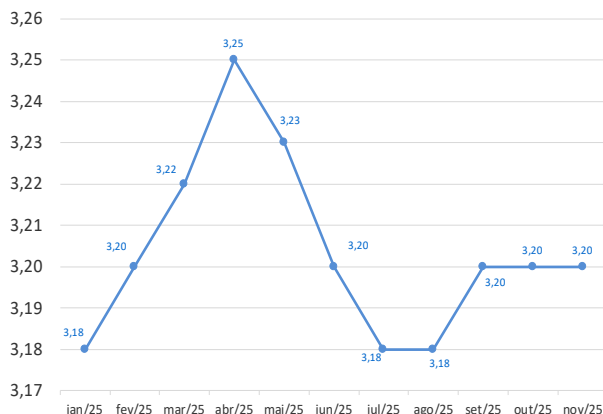
Pelo lado dos fundamentos temos o reforço do início acelerado da safra da Tailândia que, ao contrário da Índia e das Filipinas, segue com níveis de produção que se sobrepõe ao mesmo momento da temporada anterior. Ainda assim o governo local tem acenado com a paralização de atividade de, ao menos 57 usinas, em função de preocupações com os níveis de poluição locais. Conforme temos comentado aqui, tanto a Índia como as Filipinas têm apresentado déficits em seus volumes acumulados da safra, respectivamente de -15% e -38% de outubro ao final de dezembro. Porém nem mesmo isto tem se mostrado como um argumento altista o suficiente para levar os preços do açúcar em Nova York a uma reação mais expressiva que rompa a barreira sólida dos US\$/cents 20,00.

Isto fica ainda mais grave e complicado de acontecer quando levamos em conta que os mercados acionários e de derivativos do Estados Unidos ainda se encontram sob efeito do movimento de rally de final de ano que perdura ao menos até o fim da primeira metade de janeiro, não se limitado literalmente ao “final de ano” como o nome do movimento indica. Além disso há um fator complicador extra sobre eventuais altas de médio prazo sobre o açúcar em Nova York quando olhamos para o desenvolvimento da entressafra do Centro-Sul do Brasil a qual tem se mostrado altamente impactada por volume de chuvas muito benéficas aos canaviais. Isto tem deixado as perspectivas para a próxima temporada 2025/26 muito elevadas com a SAFRAS & Mercado já em sua segunda estimativa de safra realizada ainda em dezembro com a marca dos 620 milhões de toneladas de cana. No início de março a SAFRAS & Mercado irá divulgar a sua terceira estimativa de safra já contabilizando os efeitos das chuvas importantes de janeiro, período de ápice de precipitação da temporada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 23,03]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 22,88]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,88]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,73]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 22,59]. O etanol hidratado se mostrou 28,73% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,75 [PVU] e 33,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 15,35].

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 7-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	159,00	25,72
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	25,39
- Araçatuba	154,00	156,00	25,23
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	25,55
Goiás	147,00	150,00	24,08

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 7-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,99	160,97	-1,23
Posto Usina US\$	26,00	26,33	-1,25
Média 3 últimos dias R\$	160,01	160,33	-0,20

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,45	19,68	19,30	19,34	19,33	0,62
Maió/25	18,11	18,33	18,00	18,01	18,00	0,61
Julho/25	17,72	17,94	17,64	17,67	17,64	0,45

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	507,60	506,40	516,70	509,90	507,10	0,09
Março/25	510,40	508,30	517,10	512,20	509,60	0,15
Maió/25	501,30	499,00	506,60	502,80	500,30	0,19

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

Ibovespa	120.912	121.713	120.022	120.022	120.022	0,74
Dow Jones	42.443	42.932	42.443	42.810	42.707	-0,62
Standard & Poors	5.914	6.001	5.914	5.993	5.975	-1,03

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,1046					-0,1400
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

07/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	428,80	399,26	507,60	510,40
Diferencial de Polarização	17,37	16,17	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,65	3,75	73,00	78,00
Preço FOB porto ****	448,81	419,17	580,60	588,40
Frete usina porto	24,16	24,16	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO
PVU (US\$/tonelada)	413,15	538,55
PVU (US\$/saca 50kg)	20,66	26,93
PVU (R\$/saca 50kg)**	126,11	164,38
Equivalente Interno (1)	150,57	199,12
Preço Cristal (lcumsa 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)		-0,20

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

7-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,57	22,29
Alagoas	151,00	152,00	24,74	22,44
Pernambuco	149,00	150,00	24,41	22,14
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	24,90	22,59
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	147,00	4,29	4.291,59	703,01	2.940,00	0,14	481,60	0,14	21,85
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	741,27	3.100,00	0,14	507,81	0,14	23,03
Etanol Anidro	1,61	94,50	3,15	3.150,00	516,00	1.889,96	1,76	309,60	1,76	14,04
Etanol Hidratado	2,17	103,32	3,30	3.300,00	540,58	2.066,31	2,31	338,48	2,31	15,35
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	483,24	1.847,16	0,14	302,58	0,14	13,72
Etanol Anidro CBOT	0,60	81,28	2,71	2.709,28	443,81	1.625,54	0,75	266,28	0,75	12,08
Açúcar NY	0,47	121,87	4,47	4.471,16	732,42	2.437,32	0,61	399,26	0,61	18,11
Açúcar Londres	-0,05	154,93	4,75	4.747,15	777,63	3.098,69	0,10	507,60	0,10	23,02
Açúcar Índia	-0,14	141,63	4,32	4.322,23	708,03	2.832,67	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,14	157,77	4,81	4.814,60	788,68	3.155,35	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,14	207,81	6,34	6.341,78	1.038,85	4.156,23	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.

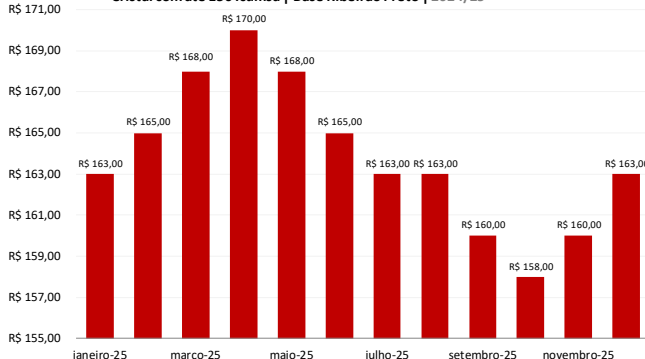
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

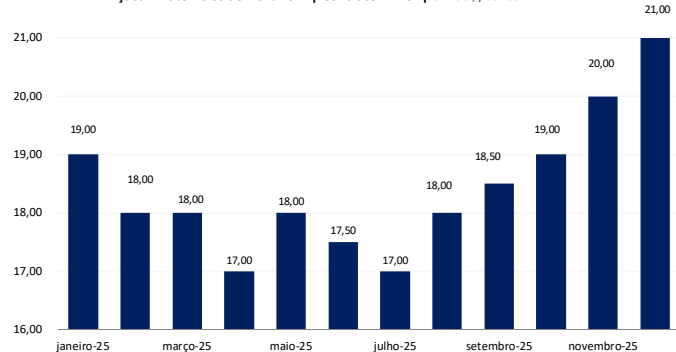
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



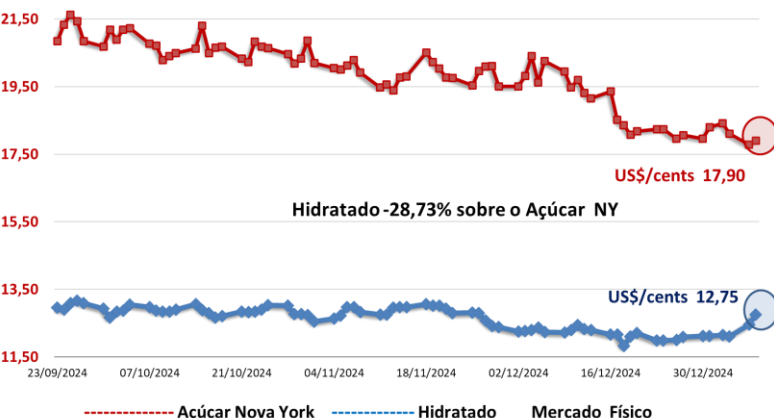
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5160	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5127	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5258	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,4687	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,4685	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,95	2,97	0,4829	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5160	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5324	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 16/12 e 20/12	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6712	0,4325	2,6259	1,73	
Anidro Combustível [2]	3,0339	0,4913	2,9481	2,91	
Outros Fins Hidratado	2,7461	0,4447	2,7278	0,67	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
Hidratado Esalq			13,58%		
	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.837,50	2.817,00	0,73		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,25	3,30	Anidro	3,23	3,26
Hidratado Combustível	3,48	3,53	Hidratado	3,43	3,46
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,23	3,28	Anidro	3,25	3,28
Hidratado Combustível	3,49	3,52	Hidratado	3,50	3,53
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
		3,12	3,15	3,28	3,25
					NE
					3,09

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,680			1,680	0,00
Dezembro/24	1,678			1,700	-1,32
Janeiro/25	1,728			1,728	0,00
Fevereiro/25	1,748			1,748	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	73,63	72,51	73,82	72,81	0,97
Dezembro/24	73,10	72,01	73,23	72,32	0,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0319	2,0221	2,0492		
Dezembro/24	2,0589	2,0466	2,0729		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	77,11	75,91	77,28	76,30	1,06
Dezembro/24	76,45	75,33	76,62	75,71	0,97

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 segue com ganhos no Centro-Sul e Centro-Oeste**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por novos movimentos de alta sobre as negociações registradas neste início de semana. A demanda das distribuidoras segue elevada com a necessidade de recomposição de seus estoques intermediários escoados após os feriados prolongados de Natal e ano novo. O detalhe é que isto ocorre em plena fase de aprofundamento da entressafra, com um forte nível de paralização de atividade por parte das usinas do Centro-Sul. Os dados mais recentes da ANP relativos a semana passada apontam a manutenção dos níveis de competitividade do hidratado em SP na faixa de 66%, o que mostra que a demanda seguirá firme nas bombas, o que mantém as distribuidoras atuantes junto as usinas. Com isso, nem mesmo a oferta crescente do etanol de milho consegue atender a continuidade do consumo elevado, resultando nos preços mais altos agora do início de janeiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 2,17% a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. O anidro na mesma localidade em alta de 3,15% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. No Paraná hidratado em alta de 2,20% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,56% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Para dentro do estado em alta de 1,55% R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

Anidro em Goiás em alta de 1,30% a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 2,17% a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28 o litro. Anidro no mesmo estado em alta de 1,61% R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 2,24% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Em Paulínia hidratado alta de 2,13% a R\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
06/01/2025	0,06 +0,18	+0,10 +0,23	+0,10 +0,20	+0,10 +0,15
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
06/01/2025	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
06/01/2025	+70 +75	+75 +83	+75 +83	+90 +120

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1500	3,3000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9100	2,6640
Etanol H/A (2)	-	2,7643
Conversão (VHP) (a)	86,95	86,20
Preço Açúcar VHP (b)	150,57	150,57
Diferença (a/b)	-42,26%	-42,75%
Conversão (Branco)	87,30	86,54
(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)		