

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na sexta-feira com fundamentos pesando no mercado

*Novos dados fundamentais da Ásia com safra da Índia 15% mais baixa que o acumulado do ano anterior e paralização de 57 usinas na Tailândia além de queda de 38% na produção das Filipinas não conseguiram motivar Nova York a se recompor da tendência de baixa em curso dos últimos três meses; Mercado segue atento a possibilidade de crescimento na oferta nos próximos meses*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por novas quedas sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia em baixa de 0,40% cotado a US\$/cents 19,65. Basicamente o açúcar em Nova York teve dois dias de alta ao longo desta semana motivado por notícias de que a produção acumulada da Índia se encontra 15,5% menor que a vista no ano passado [atualmente até o fim de dezembro em 9,54 milhões de toneladas de 34,5 milhões esperadas pela SAFRAS & Mercado] ao mesmo tempo em que as Filipinas também se encontram com uma defasagem de 38% nos seus volumes acumulados atuais em relação a safra anterior. Complementa este quadro a informação que o governo da Tailândia determinou a paralização de 57 usinas no país para reduzir os níveis locais de poluição.

Porém, na sequência destas três notícias, o açúcar em Nova York voltou a demonstrar a sobreposição da força vendedora de curto prazo mesmo após alguns movimentos moderados de alta ao longo da semana de transição entre janeiro e dezembro. Neste sentido a SAFRAS & Mercado alerta para a permanência de dois vetores importantes sobre o mercado de açúcar. O primeiro é a continuidade do rally de final de ano sobre a primeira semana de janeiro. Este é um movimento de venda por parte dos agentes especuladores internacionais que buscam realizar lucros em suas posições, tanto em commodities quanto em contratos do mercado acionário, para deixar os seus balanços contábeis no positivo.

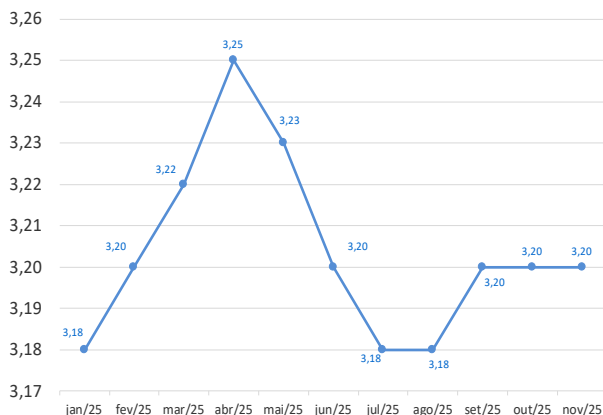
O segundo fator é a continuidade das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil que projetam a próxima temporada para níveis de, no mínimo, 620 milhões de toneladas de cana a serem processadas na região, com a incidência tanto de luz solar como de fortes precipitações sobre importantes regiões de cana. Neste ponto a SAFRAS & Mercado alerta que janeiro usualmente é o período de maior nível de concentração de chuvas dentro da estação chuvosa que vai de novembro a março, sendo que as chuvas fortes que têm sido vistas até agora tendem a se intensificar ainda mais agora em janeiro. Tudo isto leva a percepção do mercado de que a oferta de açúcar seguirá alta e que o atraso da Ásia será recuperado nos próximos dois meses, o que fragiliza qualquer eventual movimento de alta de curto prazo em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 22,75]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 22,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,60]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,45].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 22,31]. O etanol hidratado se mostrou 33,97% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,11 [PVU] e 36,37% 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 3-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	159,00	25,40
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	25,07
- Araçatuba	154,00	156,00	24,91
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	25,23
Goiás	147,00	150,00	23,78

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 3-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	160,07	159,96	0,07
Posto Usina US\$	25,89	25,95	-0,23
Média 3 últimos dias R\$	160,43	160,27	0,10

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 3-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,73	19,94	19,20	19,31	19,26	2,44
Maió/25	18,37	18,51	17,85	17,90	17,85	2,91
Julho/25	17,93	18,05	17,51	17,55	17,50	2,45

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 3-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	513,00	506,00	517,80	508,60	507,00	1,18
Março/25	516,00	506,20	519,70	508,10	507,00	1,77
Maió/25	506,70	494,90	508,80	496,90	496,40	2,07

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

Ibovespa	120.200	120.782	119.120	120.283	120.283	-0,06
Dow Jones	42.416	42.905	42.175	42.660	42.544	-0,30
Standard & Poors	5.865	5.911	5.830	5.903	5.882	-0,28

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,1627					-0,2700
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

03/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	434,97	404,99	513,00	516,00
Diferencial de Polarização	17,62	16,40	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	7,72	3,53	76,00	78,00
Preço FOB porto ****	460,31	424,92	589,00	594,00
Frete usina porto	23,86	23,86	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	424,95	389,56	547,25	552,25
PVU (US\$/saca 50kg)	21,25	19,48	27,36	27,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,35	120,41	169,16	170,70
Equivalente Interno (1)	156,84	143,78	201,98	203,82
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			155	155
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			156,7	156,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-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 (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

3-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,26	22,01
Alagoas	151,00	152,00	24,43	22,16
Pernambuco	149,00	150,00	24,10	21,87
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	24,59	22,31
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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	147,00	4,29	4.291,59	694,21	2.940,00	-0,31	475,57	-0,31	21,57
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	731,99	3.100,00	-0,31	501,46	-0,31	22,75
Etanol Anidro	0,00	93,00	3,10	3.100,00	501,46	1.859,96	-0,31	300,87	-0,31	13,65
Etanol Hidratado	0,00	99,56	3,18	3.180,00	514,40	1.991,18	-0,31	322,09	-0,31	14,61
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	477,19	1.847,16	-0,31	298,80	-0,31	13,55
Etanol Anidro CBOT	0,61	83,04	2,77	2.768,12	447,77	1.660,84	0,30	268,66	0,30	12,19
Açúcar NY	0,31	125,18	4,59	4.592,85	742,94	2.503,66	0,00	404,99	0,00	18,37
Açúcar Londres	0,31	158,57	4,86	4.858,48	785,91	3.171,37	0,00	513,00	0,00	23,27
Açúcar Índia	0,31	143,43	4,38	4.377,03	708,03	2.868,58	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,31	159,77	4,88	4.875,64	788,68	3.195,36	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,31	210,45	6,42	6.422,19	1.038,85	4.208,92	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.

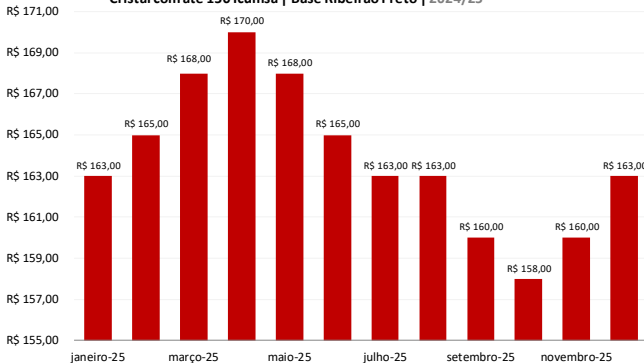
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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 &amp; Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

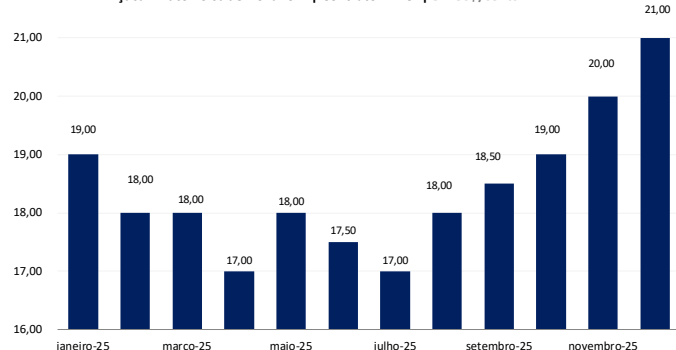
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



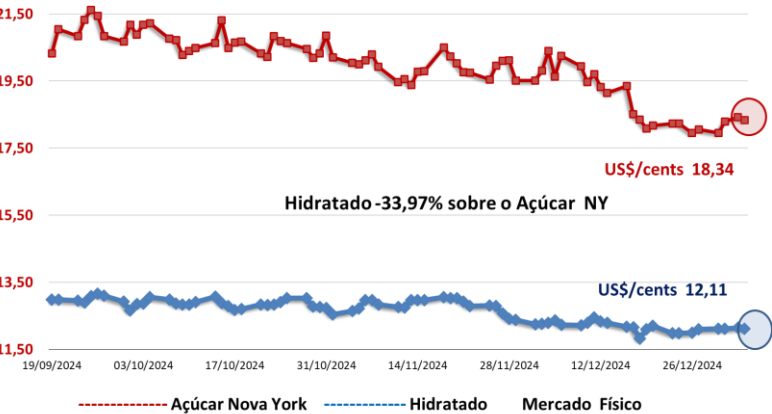
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,5015	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,4982	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,5112	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,76	2,77	0,4460	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,75	2,77	0,4456	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,84	2,86	0,4598	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,10	3,12	0,5015	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,12	3,14	0,5047	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]	2,6712	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] (%)		
			13,58%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.800,50	2.767,50	1,19		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	3,25	3,30	Anidro	3,23	Anidro 3,27
Hidratado Combustível	3,48	3,53	Hidratado	3,43	
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	3,23	3,28	Anidro	3,25	Hidratado 3,52
Hidratado Combustível	3,49	3,52	Hidratado	3,50	
Goias					
Anidro Int.		Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE
3,08		3,11	3,16	3,14	3,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
03/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,695			1,690	0,29
Dezembro/24	1,715			1,710	0,29
Janeiro/25	1,740			1,735	0,28
Fevereiro/25	1,760			1,755	0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	72,46	71,31	73,12	71,45	1,69
Dezembro/24	71,97	70,92	72,63	70,97	1,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0508	2,0088	2,0729		
Dezembro/24	2,0706	2,0289	2,0922		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	75,89	74,72	76,55	74,64	1,67
Dezembro/24	75,39	74,29	76,04	74,24	1,54

**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 sexta-feira no Centro-Sul no mercado físico**

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes nas recentes faixas vistas desde o final de dezembro. A semana mais curta em função do feriado de ano novo junto a chegada de janeiro, mês com menor nível de demanda dentro do ano, faz com que a presença das distribuidoras junto as usinas fosse reduzida, ao menos nesta semana. Além disso há um certo nível de estocagem de médio prazo realizado pelas distribuidoras ao longo de dezembro que as deve deixar levemente de fora das negociações ao longo de janeiro. Há também uma análise por parte do mercado sobre os novos dados da ANP relativos as vendas de combustíveis de novembro. As vendas de hidratado em novembro foram de 1,79 bilhão de litros enquanto vendas de anidro foram de 999 milhões de litros com demanda de 3,63 bilhões de litros de gasolina C. Na margem Gasolina teve queda de 0,40 ponto porcentual na representatividade passando de 56,95% para 56,56% enquanto hidratado teve alta de 0,51 ponto porcentual passando de 27,39% para 27,89% enquanto anidro teve recuo de 0,11 ponto porcentual passando de 15,66% para 15,55 entre outubro e os dados mais recentes de novembro da ANP.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,14 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. Para dentro do estado firme R\$ 3,16 litro com usinas tentando vender R\$ 3,17 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Anidro no mesmo estado firme R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

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	3,1000	3,1800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8600	2,5584
Etanol H/A (2)	-	2,6547
Conversão (VHP) (a)	85,46	82,78
Preço Açúcar VHP(b)	156,84	156,84
Diferença (a/b)	-45,51%	-47,22%
Conversão (Branco)	85,80	83,11
(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)		