

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue lateralizado em Nova York na sexta-feira

Apesar dos ganhos fracos, cotações de Março/25 seguem dentro de um estreito canal lateral entre a máxima próxima aos US\$/cents 20,00 e a mínima junto aos US\$/cents 19,00, com perspectiva de continuidade das quedas sobre a segunda quinzena de janeiro; Ásia segue com pressão negativa aos preços de Nova York, agora com informações da China

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por ganhos moderados, beirando a estabilidade, por parte do atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,22, em alta de 0,62%. Apesar do tom positivo da sexta-feira, as cotações de Março/25 seguem solidamente dentro de um intervalo lateral bem definido entre a mínima de US\$/cents 19,00 [as vezes até mesmo abaixo dela] e a máxima próxima a US\$/cents 20,00, sem efetivamente testar este patamar, apenas se aproximando dele. Mesmo que este intervalo se encontre sólido, a expectativa da SAFRAS & Mercado é de um natural teste em direção aos US\$/cents 18,00 cents, esperado para a segunda quinzena de janeiro ou, no máximo, no início de fevereiro.

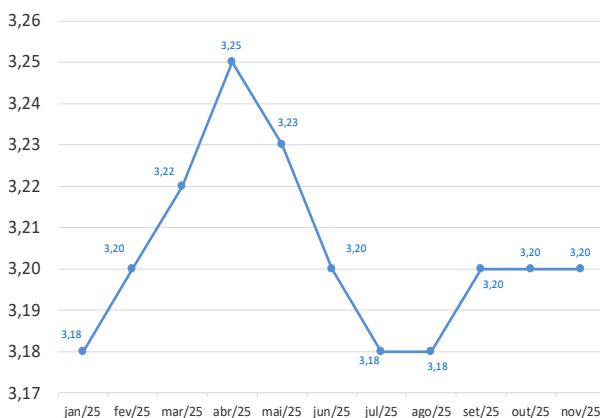
Uma das novidades de curto prazo vem por conta da China que, segundo os dados de produção do governo, o país encontra-se com volumes acumulados nos maiores níveis de 10 anos. A expectativa da SAFRAS & Mercado é de que até o final da safra corrente 2024/25 o país produza 11,00 milhões de toneladas de açúcar, acima dos 9,8 milhões de toneladas vistas na safra anterior. Além disso, enquanto a Índia, as Filipinas e a Tailândia se encontravam em seus estágios iniciais de suas safras locais, até mesmo com atrasos no início das operações ainda em novembro, a China já se encontrava com todas as usinas de cana e fábricas de açúcar com base em beterraba em operação, demonstrado que desde os seus movimentos iniciais, a safra se mostraria intensa no país, e com fortes níveis de avanços produtivos.

Além disso a safra da Tailândia se encontra com forte nível de avanço em seus volumes acumulados, o que mantém a pressão de baixa sobre os preços internacionais além de, claro, a pressão de baixa que o Centro-Sul do Brasil exerce através de sua entressafra altamente chuvosa [que começou até mesmo com um mês de antecedência] e que tem colaborado para a construção de uma perspectiva muito favorável para a temporada futura 2025/26 da região. Neste ponto a SAFRAS & Mercado observa que há a sobreposição de alguns vetores de alta e outros de baixa aos preços internacionais, o que ajuda a consolidação do canal lateral em curso, ainda que, mais para frente, até o final do mês, a SAFRAS & Mercado siga com sua projeção de uma nova inclinação de baixa, levando em conta o desenvolvimento da segunda metade da safra da Ásia e os primeiros movimentos da safra nova do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,65% a R\$ 156,00 [US\$/cents 23,19]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 23,04]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 23,04]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,89]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,74]. O etanol hidratado se mostrou 27,09% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,88 [PVU] e 33,17% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,25 [US\$/cents 15,50].

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 10-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	160,00	25,89
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	25,56
- Araçatuba	155,00	157,00	25,40
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	25,73
Goiás	147,00	150,00	24,09

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	159,78	158,18	1,01
Posto Usina US\$	26,20	26,13	0,27
Média 3 últimos dias R\$	158,83	158,57	0,17

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,22	19,27	18,84	19,25	19,24	0,62
Maió/25	18,07	18,01	17,63	17,98	17,96	0,66
Julho/25	17,70	17,64	17,31	17,63	17,60	0,56

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	503,50	495,10	503,60	503,50	503,70	0,37
Março/25	507,40	498,60	506,30	506,20	506,50	0,49
Maió/25	497,40	490,00	497,00	496,90	497,50	0,54

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

Ibovespa	119.719	120.145	119.502	119.625	119.625	0,07
Dow Jones					42.635	
Standard & Poors					5.918	

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,1028				1,0000	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

10/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	423,73	398,38	503,50	507,40
Diferencial de Polarização	17,16	16,13	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,65	3,75	73,00	78,00
Preço FOB porto ****	443,54	418,26	576,50	585,40
Frete usina porto	24,17	24,17	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	407,87	382,59	534,44	543,34
PVU (US\$/saca 50kg)	20,39	19,13	26,72	27,17
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,46	116,74	163,08	165,80
Equivalente Interno (1)	148,61	139,39	194,72	197,96
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,19	-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

10-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,58	22,30
Alagoas	151,00	152,00	24,74	22,45
Pernambuco	149,00	150,00	24,42	22,15
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	24,91	22,59
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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	147,00	4,29	4.291,59	703,22	2.940,00	-0,99	481,75	-0,99	21,85
Açúcar Físico RP/SP	0,65	156,00	4,55	4.554,35	746,27	3.120,00	-0,35	511,24	-0,35	23,19
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	516,16	1.889,96	-0,99	309,69	-0,99	14,05
Etanol Hidratado	0,91	104,25	3,33	3.330,00	545,65	2.085,10	-0,09	341,66	-0,09	15,50
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	483,38	1.847,16	-0,99	302,67	-0,99	13,73
Etanol Anidro CBOT	4,73	81,49	2,72	2.716,54	445,13	1.629,89	3,69	267,07	3,69	12,11
Açúcar NY	1,68	121,56	4,46	4.459,97	730,81	2.431,22	0,67	398,38	0,67	18,07
Açúcar Londres	1,38	153,64	4,71	4.707,41	771,35	3.072,76	0,38	503,50	0,38	22,84
Açúcar Índia	1,00	141,59	4,32	4.320,96	708,03	2.831,83	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,00	157,72	4,81	4.813,18	788,68	3.154,42	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,00	207,75	6,34	6.339,91	1.038,85	4.155,00	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 Délhi

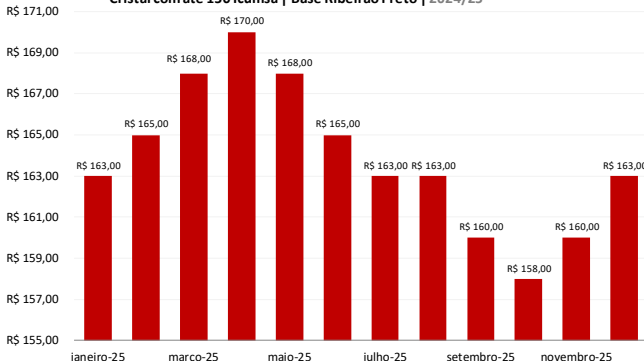
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (Jan a fev/25)	Médio Prazo (mar a abri)	Longo Prazo (jun a ago/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.

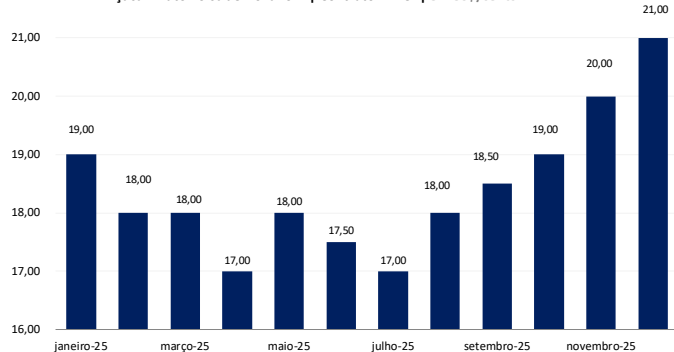
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



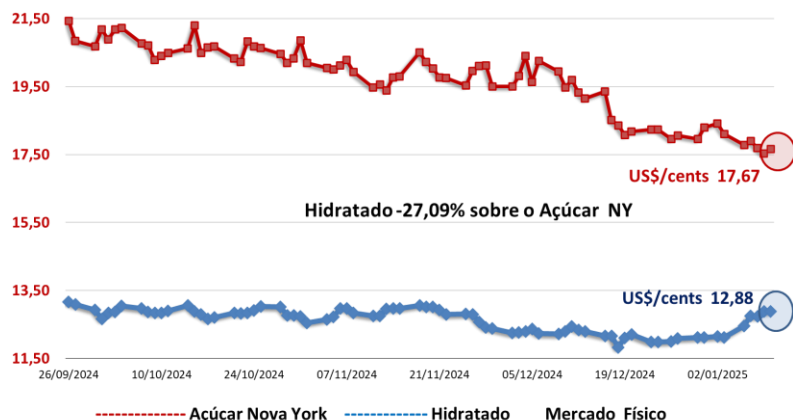
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5162	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5129	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5260	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,89	2,90	0,4731	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,89	2,91	0,4730	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,97	2,99	0,4874	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5162	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,28	3,30	0,5375	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 06/01 e 10/01				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7380	0,4490	2,6712	2,50
Anidro Combustível [2]	3,1002	0,5085	3,0339	2,19
Outros Fins Hidratado	2,7604	0,4527	2,7461	0,52
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,23%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.862,50	2.860,50	0,07	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	R\$	
Alagoas				
Anidro Combustível	3,50	3,55	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,49	3,54	Hidratado	3,43
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,70	3,73	Hidratado	3,51
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,12	3,15	3,33	3,30
				NE
				3,09

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,625			1,625	0,00
Dezembro/24	1,650			1,650	0,00
Janeiro/25	1,678			1,678	0,00
Fevereiro/25	1,698			1,698	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	73,50	72,20	73,56	72,66	1,14
Dezembro/24	72,94	71,72	73,01	72,15	1,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0356	2,0000	2,0380		
Dezembro/24	2,0624	2,0279	2,0648		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	75,68	77,23	76,16	1,35
Dezembro/24	76,50	75,10	76,57	75,58	1,21

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 em alta e demanda retomada de distribuidoras**

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços em alta sobre as negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. Apesar de uma breve redução na demanda ao longo da semana, os preços do hidratado voltaram a subir na sexta-feira com a retomada das compras das distribuidoras. O aprofundamento da entressafra, os estoques mais baixos das distribuidoras e os preços ainda competitivos do hidratado frente a gasolina mantiveram as distribuidoras muito atuantes na ponta compradora junto as usinas. Uma eventual desaceleração da demanda nas bombas é esperada somente sobre fevereiro quando os atuais preços mais altos do hidratado chegarem as bombas, neutralizarem totalmente a competitividade e reconduzirem a demanda do hidratado para a gasolina, a qual se encontra praticamente congelada frente a falta de ajuste com os preços internacionais por parte da Petrobras.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,91% a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35. O anidro na mesma localidade firme 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 0,92% a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,54% a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. Para dentro do estado em alta de 1,52% R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

Anidro em Goiás firme 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 0,91% a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 o litro. Anidro no mesmo estado firme 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 1,56% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Em Paulínia hidratado em alta de 0,90% a R\$ 3,38 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35.

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	3,3300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9100	2,6904
Etanol H/A (2)	-	2,7917
Conversão (VHP) (a)	86,95	87,05
Preço Açúcar VHP (b)	148,61	148,61
Diferença (a/b)	-41,49%	-41,42%
Conversão (Branco)	87,30	87,40
(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)		