

## ANÁLISE Mercado de Açúcar: Açúcar volta a recuar em Nova York na segunda-feira

*Mercado entra em modo de estabilidade de curto prazo marcado pela mínima de US\$/cents 19,00 e pela máxima de US\$/cents 20,00; A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este intervalo de preço predomine toda a primeira quinzena de janeiro antes de uma nova queda em direção aos US\$/cents 18,00 até o final da segunda metade do mês*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por mais uma investida de baixa junto aos preços do atual driver Maço/25 que encerrou em queda de 1,62% cotado a US\$/cents 19,33. Basicamente temos visto o cenário antecipado pela SAFRAS & Mercado ainda em dezembro de 2024 alertado de que a primeira quinzena de janeiro seria marcada por preços oscilando entre a máxima de US\$/cents 20,00 e a mínima de US\$/cents 19,00. Já sobre a segunda quinzena de janeiro a expectativa da SAFRAS & Mercado é de uma nova queda para o intervalo entre a máxima dos US\$/cents 19,00 e a nova mínima dos US\$/cents 18,00. Logo, a lateralidade que temos visto na primeira metade de janeiro está longe de representar um eventual fundo de médio prazo para a tendência de queda vista nos últimos três meses de 2024 e menos ainda a base para uma reversão de alta a ser vista ao longo deste primeiro trimestre de 2025.

Esta expectativa da SAFRAS & Mercado é altamente ancorada pelos fundamentos tanto do Centro-Sul do Brasil quanto da Ásia. No Centro-Sul do Brasil estamos iniciando o mês de maior nível de precipitação da estação chuvosa da região. Isto está levando a formação de um sólido cenário de recuperação intensa dos canaviais desde o início da estação a qual, de forma surpreendente, iniciou com um mês de antecedência. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que além de chuvas há também a clara intercalação com dias de sol e temperaturas elevadas, o que colabora para a necessária incidência de luz solar sobre os canaviais, que levam a melhora nas suas condições.

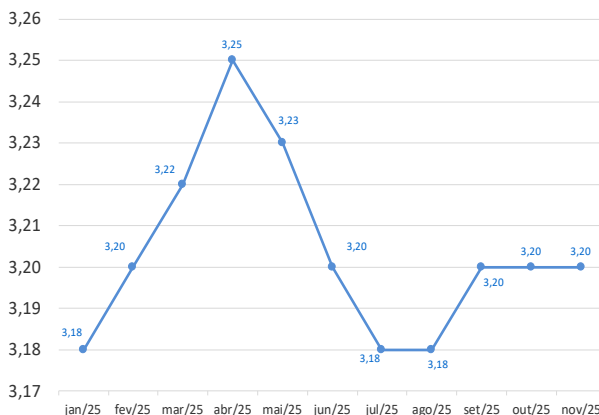
Na Ásia, o déficit que temos nas safras acumuladas da Tailândia, Índia e Filipinas ocorre pelo prolongamento das chuvas de Monção vistas no ano anterior que, em um primeiro momento, atrasaram o início da colheita mas que, em uma segunda fase da safra, levará a um forte incremento produtivo na produção de açúcar através do elevado tom de desenvolvimento que estes canaviais tiveram ao longo da estação chuvosa prolongada. Com isso, a percepção de superávit na safra internacional elevada em 11% pelo USDA de 6,2 para 6,98 milhões de toneladas de açúcar para a temporada atual 2024/25 deverá ser ainda mais fortalecido, mantendo a pressão de baixa sobre os preços do açúcar através dos fundamentos tanto do Brasil quanto da Ásia.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 23,00]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 22,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,85]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,70].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 22,56]. O etanol hidratado se mostrou 29,97% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,45 [PVU] e 34,76% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 15,01].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



SBHS 06/01/2025 A: 19,69 M: 19,80 m: 19,30 F: 19,33 PM: 19,49 Q: 39,915 %: -1,63 DIF: -0,32



## REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 6-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	159,00	25,68
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	25,35
- Araçatuba	154,00	156,00	25,19
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	25,52
Goiás	147,00	150,00	24,05

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 6-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	160,97	160,07	0,56
Posto Usina US\$	26,33	25,89	1,70
Média 3 últimos dias R\$	160,33	160,43	-0,06

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,33	19,80	19,30	19,69	19,65	-1,62
Maio/25	18,00	18,41	17,95	18,29	18,27	-1,47
Julho/25	17,64	17,96	17,58	17,85	17,83	-1,06

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	507,10	505,00	520,80	516,20	514,20	-1,38
Março/25	509,60	507,50	519,40	516,50	514,00	-0,85
Maio/25	500,30	498,20	508,00	505,70	504,00	-0,73

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

Ibovespa	119.899	120.322	118.534	118.534	118.533	1,15
Dow Jones	42.707	43.115	42.611	42.836	42.732	-0,06
Standard & Poors	5.966	6.021	5.960	5.983	5.942	0,39

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

Dolar Comercial	6,1134					-1,1100
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

06/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	426,16	396,83	507,10	509,60
Diferencial de Polarização	17,26	16,07	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,65	3,75	73,00	78,00
Preço FOB porto ****	446,06	416,65	580,10	587,60
Frete usina porto	24,13	24,13	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	410,43	381,02	538,08	545,58
PVU (US\$/saca 50kg)	20,52	19,05	26,90	27,28
PVU (R\$/saca 50kg)**	125,46	116,47	164,48	166,77
Equivalente Interno (1)	149,80	139,07	196,39	199,13
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)			-0,20	-0,21

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

6-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,54	22,26
Alagoas	151,00	152,00	24,70	22,41
Pernambuco	149,00	150,00	24,37	22,11
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	24,86	22,56
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	702,00	2.940,00	1,12	480,91	1,12	21,81
Açúcar Físico RP/SP	0.00	155,00	4,53	4.525,15	740,20	3.100,00	1,12	507,08	1,12	23,00
Etanol Anidro	0.00	93,00	3,10	3.100,00	507,08	1.859,96	1,12	304,24	1,12	13,80
Etanol Hidratado	1,57	101,12	3,23	3.230,00	528,35	2.022,48	2,71	330,83	2,71	15,01
Etanol Hidratado B3	0.00	92,36	2,95	2.950,00	482,55	1.847,16	1,12	302,15	1,12	13,71
Etanol Anidro CBOT	-2,71	80,79	2,69	2.692,99	440,51	1.615,77	-1,62	264,30	-1,62	11,99
Açúcar NY	-3,10	121,30	4,45	4.450,41	727,98	2.426,01	-2,01	396,83	-2,01	18,00
Açúcar Londres	-2,25	155,01	4,75	4.749,31	776,87	3.100,11	-1,15	507,10	-1,15	23,00
Açúcar Índia	-1,11	141,84	4,33	4.328,46	708,03	2.836,75	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,11	158,00	4,82	4.821,54	788,68	3.159,90	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,11	208,11	6,35	6.350,93	1.038,85	4.162,22	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.

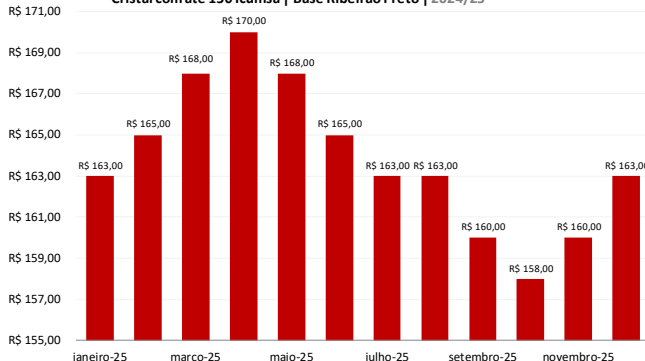
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

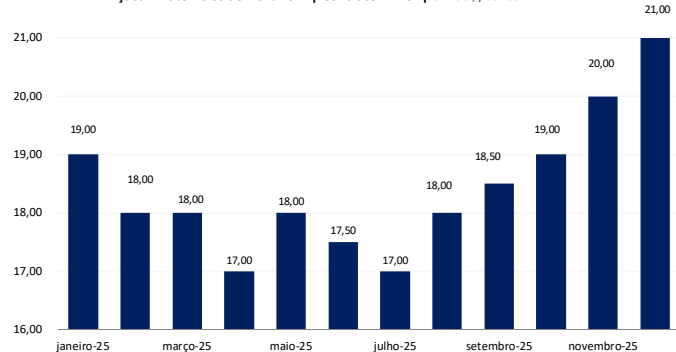
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



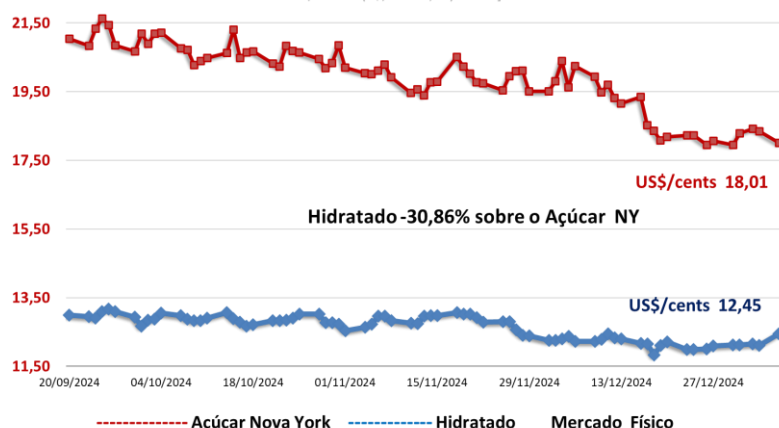
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,5071	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,5038	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,5169	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,4581	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,4577	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,4721	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,10	3,12	0,5071	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,18	3,20	0,5202	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.
<b>São Paulo</b>				
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		2.817,00	2.800,50	0,59
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,25	3,30	Anidro	3,26
Anidro Combustível	3,25	3,30	Anidro	3,26
Hidratado Combustível	3,48	3,53	Hidratado	3,46
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,23	3,28	Anidro	3,28
Hidratado Combustível	3,49	3,52	Hidratado	3,50
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,08	3,11	3,23	3,20
				NE
				3,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
06/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,680			1,668	0,74
Dezembro/24	1,700			1,688	0,74
Janeiro/25	1,728			1,715	0,72
Fevereiro/25	1,748			1,735	0,72
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	72,81	72,54	74,18	73,31	-0,54
Dezembro/24	72,29	72,03	73,56	72,75	-0,49
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0331	2,0270	2,0805		
Dezembro/24	2,0542	2,0509	2,1034		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	76,25	75,94	77,50	76,51	-0,33
Dezembro/24	75,65	75,36	76,83	75,93	-0,36

**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 no início da semana no Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais altos ao longo das negociações registradas tanto no Centro-Sul quanto no Centro-Oeste do Brasil. Desde a sexta-feira anterior as pedidas de preços das usinas já se mostravam claramente fortalecidas, mas sem efetivação de vendas significativas nestes novos patamares de preços. Ainda assim o índice Cepea da sexta-feira acabou refletindo parte deste movimento de alta que, na visão da SAFRAS & Mercado acabou por ser efetivado apenas na segunda-feira, com volumes mais significativos de vendas realizados. Basicamente as usinas viram que a entressafra efetivamente "bateu a porta" das unidades produtoras com fortes níveis de queda na disponibilidade de oferta de etanol de cana ao ponto que nem mesmo a oferta crescente do etanol de milho consegue suprir. Além disso é interessante notar que nem mesmo a sazonalidade da demanda fraca de janeiro [historicamente o mês com menor nível de vendas do ano] conseguiu impedir que as usinas elevassem fortemente os preços depois de três meses de uma calma que refletia uma oferta elevada de curto prazo com uma demanda também intensa antes das festividades de natal e ano novo.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,57% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. 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 em alta de 1,92% a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 1,91% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,22 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Para dentro do estado em alta de 2,22% R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

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 em alta de 1,57% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 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 em alta de 0,97% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Paulínia hidratado alta de 1,55% a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

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	3,1000	3,2300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8600	2,6024
Etanol H/A (2)	-	2,7004
Conversão (VHP) (a)	85,46	84,21
Preço Açúcar VHP (b)	149,80	149,80
Diferença (a/b)	-42,95%	-43,79%
Conversão (Branco)	85,80	84,54
(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)		