

## **Análise Mercado de Açúcar:** Açúcar segue mercados externos e rally de final do ano em Nova York

*Contratos futuros do açúcar tiveram perdas fortes na segunda-feira com o pregão marcado pela pressão de baixa tanto do rally de final de ano quanto de quedas generalizadas nos principais índices do mercado acionário dos Estados Unidos; Chuvas nos canaviais do Centro-Sul reforçam baixa pelo lado dos fundamentos*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por baixas importantes sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia em queda de 1,23% cotado a US\$/cents 19,13. Por um lado, temos a sustentação da linha dos 19 cents vista no final do ano e a qual é esperada ser mantida ao longo da primeira metade de janeiro, em linha com que a SAFRAS & Mercado vem projetado desde o início de dezembro. De outro, temos a continuidade da clara tendência de baixa em curso que é motivada tanto pelos fundamentos do mercado de açúcar quanto por parte de vetores externos a ele, como é o caso dos movimentos do mercado acionário internacional. Neste sentido, no momento do fechamento dos contratos futuros do açúcar, importantes índices das bolsas dos Estados Unidos [Nasdaq, Dow Jones e Standard and Poor's] operavam em queda superior a 1%.

Basicamente a SAFRAS & Mercado alerta que por esta ótica há a pressão do rally de final de ano. Este é um movimento muito comum de intensa força vendedora observada entre o Natal e o Ano Novo por parte dos fundos especuladores, bancos de investimentos e agentes financeiros em geral, que buscam realizar os lucros do acumulado do ano para fechar o balanço de final de ano com saldo positivo. Com isso as vendas tanto nos mercados acionários quanto nos de derivativos [como é o caso dos contratos futuros do açúcar] se mostram negativamente influenciados por esta força vendedora que ocorre sazonalmente todo o final de ano. Ainda que as compras sejam retomadas a partir de janeiro e do primeiro trimestre, usualmente o final de cada ano estatisticamente tende a ser mais marcado pela

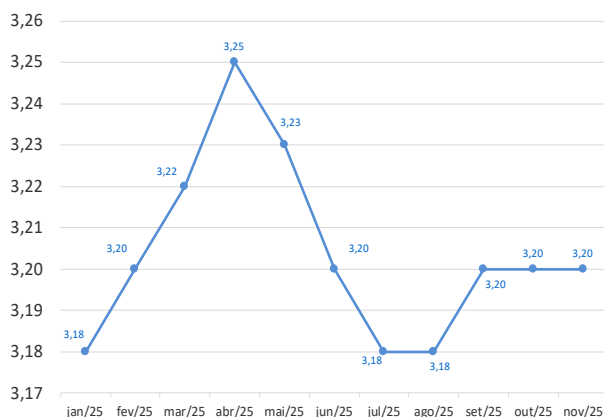
presença constante da foça vendedora de curto prazo. Porém pelo lado dos fundamentos do açúcar temos o mesmo direcional de força sobre os preços: o de queda. Isto porque a intensificação das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul deverá beneficiar ainda mais os canaviais da próxima temporada 2025/26. Em nossa segunda estimativa para a temporada nova, elevamos a moagem de cana de 605 para 620 milhões de toneladas. Porém, até o final de fevereiro, a SAFRAS & Mercado realizará o seu terceiro levantamento buscando mensurar os efeitos das chuvas acumuladas até janeiro de 2025, período este que sazonalmente é o ápice da temporada de chuvas do Centro-Sul, temporada a qual que iniciou com um mês de antecedência, ainda no início de outubro. Com isso as pressões de baixa sobre o açúcar em Nova York seguirão constantes até os 18 cents ao longo do primeiro trimestre de 2025.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,64% a R\$ 157,00 [US\$/cents 23,05]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 156,00 [US\$/cents 22,90]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 22,90]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 22,75].

Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,61]. O etanol hidratado se mostrou 32,30% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,15 [PVU] e 37,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 14,48].

### **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 30-dez-24

| Região/Estado     | Com.   | Vend.  | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná            | R\$    | R\$    | US\$  |
| Maringá           | 159,00 | 161,00 | 25,73 |
| São Paulo         |        |        |       |
| - Ribeirão Preto  | 157,00 | 159,00 | 25,41 |
| - Araçatuba       | 156,00 | 158,00 | 25,24 |
| Minas Gerais      |        |        |       |
| Triângulo Mineiro | 158,00 | 159,00 | 25,57 |
| Goiás             | 147,00 | 150,00 | 23,79 |

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 30-dez-24

|                          | Atual  | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$          | 161,27 | 159,57   | 1,07  |
| Posto Usina US\$         | 26,10  | 25,83    | 1,05  |
| Média 3 últimos dias R\$ | 160,14 | 159,91   | 0,14  |

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 30-dez-24

|          | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/25 | 19,13 | 19,66 | 19,05 | 19,37  | 19,37 | -1,23    |
| Maió/25  | 17,79 | 18,21 | 17,71 | 17,96  | 17,92 | -0,72    |
| Julho/25 | 17,47 | 17,82 | 17,40 | 17,65  | 17,54 | -0,39    |

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 30-dez-24

|             | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/24 | 503,40 | 501,20 | 514,50 | 510,50 | 508,50 | -1       |
| Março/25    | 505,60 | 503,40 | 513,40 | 509,00 | 507,30 | -0,33    |
| Maió/25     | 495,60 | 493,90 | 502,60 | 499,10 | 496,60 | -0,2     |

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

|                  |         |         |         |         |         |       |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa         | 120.454 | 121.050 | 120.158 | 120.267 | 120.269 | 0,15  |
| Dow Jones        | 42.691  | 42.864  | 42.264  | 42.864  | 42.992  | -0,70 |
| Standard & Poors | 5.931   | 5.941   | 5.869   | 5.921   | 5.971   | -0,67 |

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

|                 |        |  |  |  |  |         |
|-----------------|--------|--|--|--|--|---------|
| Dolar Comercial | 6,1797 |  |  |  |  | -0,1700 |
|-----------------|--------|--|--|--|--|---------|

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 30/12/2024                 | Ice Futures* |         | LIFFE***    |          |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
|                            | Março/25     | Maió/25 | Dezembro/24 | Março/25 |
| Bolsa*                     | 421,75       | 392,20  | 503,40      | 505,60   |
| Diferencial de Polarização | 17,08        | 15,88   | -           | -        |
| Prêmio/Deságio [basis]     | 7,72         | 3,53    | 76,00       | 78,00    |
| Preço FOB porto ****       | 446,54       | 411,61  | 579,40      | 583,60   |
| Frete usina porto          | 23,87        | 23,87   | 50,00       | 50,00    |
| Elevação (fobização)       | 11,50        | 11,50   | 17,89       | 17,89    |

## Custo sacaria dupla exportação

|   | VHP    |        | BRANCO |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada)                           | 411,18 | 376,25 | 537,64 | 541,84 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 20,56  | 18,81  | 26,88  | 27,09  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 127,05 | 116,25 | 166,12 | 167,42 |
| Equivalente Interno (1)                       | 151,70 | 138,81 | 198,36 | 199,91 |
| Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto   |        |        | 157    | 157    |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 158,7  | 158,7  |
| 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

| 30-dez-24           | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba             | 153,00  | 154,00  | 24,76     | 22,46      |
| Alagoas             | 154,00  | 155,00  | 24,92     | 22,61      |
| Pernambuco          | 152,00  | 153,00  | 24,60     | 22,31      |
| Rio Grande do Norte | 155,00  | 156,00  | 25,08     | 22,75      |
| Pará/Belém**        | 179,98  | 180,98  | 152,12    | 50,47      |

\*\* 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 | 694,47   | 2.940,00 | 0,17      | 475,75   | 0,17      | 21,58 |
| Açúcar Físico RP/SP  | 0,64      | 157,00   | 4,58  | 4.583,54 | 741,71   | 3.140,00 | 0,81      | 508,12   | 0,81      | 23,05 |
| Etanol Anidro        | 0,00      | 93,00    | 3,10  | 3.100,00 | 501,64   | 1.859,96 | 0,17      | 300,98   | 0,17      | 13,65 |
| Etanol Hidratado     | 0,00      | 99,56    | 3,18  | 3.180,00 | 514,59   | 1.991,18 | 0,17      | 322,21   | 0,17      | 14,62 |
| Etanol Hidratado B3  | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 477,37   | 1.847,16 | 0,17      | 298,91   | 0,17      | 13,56 |
| Etanol Anidro CBOT   | -1,08     | 79,83    | 2,66  | 2.660,98 | 430,60   | 1.596,56 | -0,91     | 258,36   | -0,91     | 11,72 |
| Açúcar NY            | -0,73     | 121,19   | 4,45  | 4.446,19 | 719,48   | 2.423,71 | -0,56     | 392,20   | -0,56     | 17,79 |
| Açúcar Londres       | -3,06     | 155,54   | 4,77  | 4.765,78 | 771,20   | 3.110,86 | -2,89     | 503,40   | -2,89     | 22,83 |
| Açúcar Índia         | -0,17     | 143,38   | 4,38  | 4.375,41 | 708,03   | 2.867,52 | 0,00      | 464,02   | 0,00      | 21,05 |
| Açúcar Rússia        | -0,17     | 159,71   | 4,87  | 4.873,83 | 788,68   | 3.194,17 | 0,00      | 516,88   | 0,00      | 23,45 |
| Açúcar China         | -0,17     | 210,37   | 6,42  | 6.419,80 | 1.038,85 | 4.207,36 | 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.

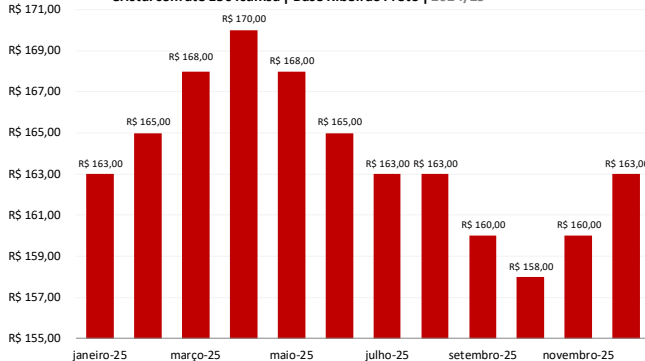
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

|  | Curto Prazo<br>(dez a jan/25)           | Médio Prazo<br>(fev a mar) | Longo Prazo<br>(abr a jul/25) |
|--|---|----------------------------|-------------------------------|
| Sugar #11 - Nova York<br>(US\$ cents/libra-peso) | Score: -50<br>Tendência: Baixista MÉDIA | 50<br>Altista MÉDIA        | 50<br>Altista MÉDIA           |
| Mercado Interno<br>(R\$/50kg)                    | Score: 50<br>Tendência: Altista MÉDIA   | 50<br>Altista MÉDIA        | 50<br>Altista MÉDIA           |

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

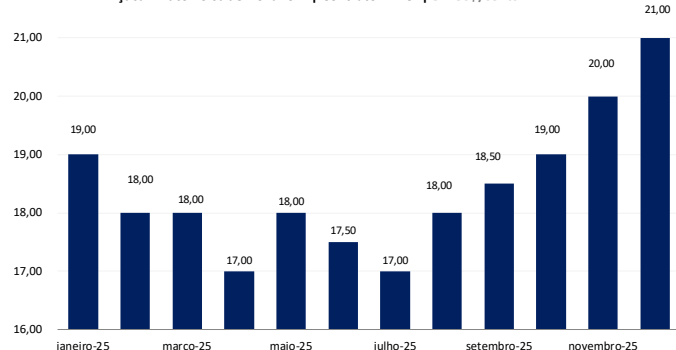
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



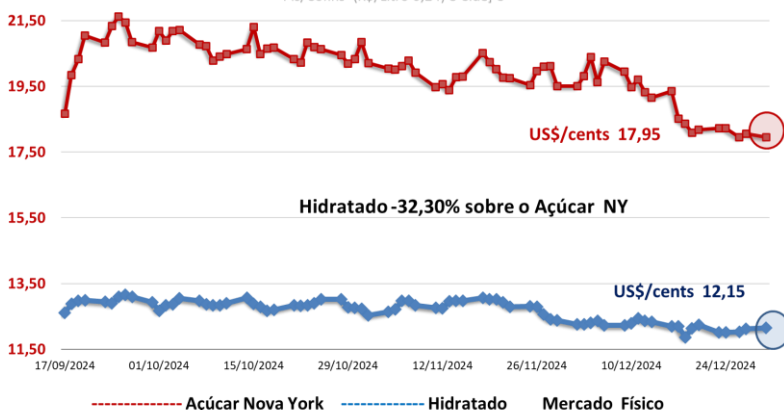
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/12/24 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| <b>São Paulo</b>  |        |       |        |       |       |       |
| <b>Anidro Combustível</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 3,10   | 3,14  | 0,5016 | 2,50  | 2,26  | 2,24  |
| Araçatuba   | 3,08   | 3,11  | 0,4984 | 2,48  | 2,24  | 2,08  |
| Paulínia  | 3,16   | 3,19  | 0,5114 | 2,56  | 2,32  | 2,16  |
| <b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>                 |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,76   | 2,77  | 0,4461 | 2,18  | 1,98  | 1,93  |
| Araçatuba   | 2,75   | 2,77  | 0,4457 | 2,14  | 1,83  | 1,94  |
| Paulínia  | 2,84   | 2,86  | 0,4600 | 2,24  | 2,02  | 1,96  |
| <b>Paraná ( com impostos)</b>   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 3,10   | 3,12  | 0,5016 | 2,50  | 2,26  | 2,10  |
| Hidratado   | 3,12   | 3,14  | 0,5049 | 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.                   |
| 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] (%) |                | 14,52%                 |
| Hidratado Esalq  | atual       | anterior                              | Var.(%)        |                        |
| Paulínia/SP  | 2.761,00    | 2.740,50                              | 0,75           |                        |
| 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 |
|  | 3,08        | 3,11                                  | 3,16           | 3,14                   |
|  |             |                                       |                | NE                     |
|  |             |                                       |                | 3,05                   |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão              |        |        |        |       |          |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| 30/12/24  |        |        |        |       |          |
| Vencimento  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| Novembro/24                                       |        |        |        | 1,630 |          |
| Dezembro/24                                       |        |        |        | 1,645 |          |
| Janeiro/25  |        |        |        | 1,668 |          |
| Fevereiro/25                                      |        |        |        | 1,693 |          |
| <b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>                        |        |        |        |       |          |
|   | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| <b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>   |        |        |        |       |          |
| Novembro/24                                       | 70,59  | 69,75  | 71,05  | 70,00 | 0,58     |
| Dezembro/24                                       | 70,22  | 69,41  | 70,64  | 69,62 | 0,58     |
| <b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>  |        |        |        |       |          |
| Novembro/24                                       | 1,9758 | 1,9449 | 1,9917 |       |          |
| Dezembro/24                                       | 1,9907 | 1,9582 | 2,0041 |       |          |
| <b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b> |        |        |        |       |          |
| Novembro/24                                       | 74,04  | 73,35  | 74,50  | 73,79 | 0,33     |
| Dezembro/24                                       | 73,63  | 72,92  | 74,05  | 73,31 | 0,43     |

**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

**Segunda-feira com movimento moderado de vendas entre as usinas**

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços firmes nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do país. Após algum breve movimento de alta visto ao longo da semana anterior, antes do Natal, o mercado físico voltou a se estabilizar novamente, ao menos no curto prazo, diante da moderação também observada na força compradora das distribuidoras. Janeiro é o período de menor demanda por combustíveis no ano, o que deverá deixar muitas usinas com movimentação reduzida até a virada do ano o que, por si só, também é um período de redução de atividade de novas negociações. Ainda assim a SAFRAS & Mercado alerta que o aprofundamento da entressafra de cana seguirá como um sólido vetor de sustentação dos preços do etanol ao longo de janeiro mesmo frente a um relativo esfriamento na demanda das bombas.

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)                        | 151,70  | 151,70    |
| Diferença (a/b)                             | -43,67% | -45,43%   |
| 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)                  |         |           |