

Análise Mercado de Açúcar: Chuvas no Centro-Sul e vetores gráficos limitam preços em Nova York

Terça-feira foi mais um dia de queda em direção a recente mínima de curto prazo nos 21 cents sobre Março/25; Chuvas devem ficar ainda mais fortes nos canaviais do Centro-Sul até o final desta semana e das próximas; Novidades nos fundamentos da Índia e da China devem reforçar tendência de baixa nos preços nas próximas semanas

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 21,04 em queda de 2,13%. Em linha com o que a SAFRAS & Mercado vem apontando neste mesmo espaço desde a semana anterior, as cotações de Março/25 deverão oscilar entre a mínima de 21 cents e a máxima tendendo a 22 cents ao longo desta segunda semana de dezembro. Daqui para a frente a SAFRAS & Mercado detém a expectativa de quedas mais pronunciadas, entre a máxima de 21 cents e a nova mínima de 20 cents, entre a segunda quinzena de dezembro e a primeira de janeiro. Os agentes internacionais seguem observando o cenário de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul sobre todo o mês de dezembro como um vetor de melhora nas condições da cana para a próxima temporada 2025/26 de modo a reforçar a pressão de baixa sobre os preços internacionais.

Pelo lado das novidades em termos de fundamentos temos informações de que a Índia vem apresentando uma tendência de baixa nos preços internos da cana pago aos produtores locais. Informações de fontes internas da Índia apontam que os preços pagos neste início de safra são os menores níveis em 18 meses, com quedas acumuladas de quase 8% nos últimos 4 meses em importantes estados produtores da Índia. Esta queda nos preços da cana está em linha com o que a SAFRAS & Mercado vem alertando ao longo dos últimos meses sobre o excesso produtivo em termos de quantidade na safra nova 2024/25. Isto ocorre poque a última temporada de chuvas de Monção se mostrou mais forte do que o esperado em seus meses finais, além de se prolongar por mais de 30 dias sobre o

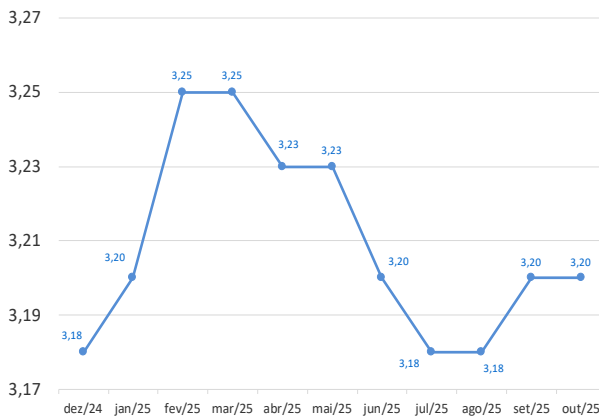
calendário oficial de chuvas, que deveria ter sido encerrado em setembro, mas se prolongou até o final de outubro. Na China os dados do governo no país mostram que a produção de açúcar em outubro fora de 976 mil toneladas em novembro, com alta de 87% no ano, elevando com isso a produção acumulada desde o início da safra em outubro para 1,37 milhão de toneladas. Neste sentido a produção acumulada apresenta uma alta sobre o mesmo momento da safra passada de 53% sob uma perspectiva de produção total nesta safra de 11 milhões de toneladas apontada pelo USDA em seu reporte de novembro desde ano o qual a SAFRAS & Mercado se mostra alinhada. Tanto a Índia com preços mais baixos da cana em função do excesso de oferta no país quanto a China com sucessivos avanços produtivos nos dados da safra atual mostram que a Ásia como um todo deverá figurar também como um vetor de baixa aos preços do açúcar em Nova York ao longo do final deste ano e do primeiro trimestre do ano que vem.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 1,26% a R\$ 157,00 [US\$/cents 23,55]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 156,00 [US\$/cents 23,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 23,40]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 23,25].

Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 23,10]. O etanol hidratado se mostrou 36,89% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,29 [PVU] e 37,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 14,79].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



SBHS 10/12/2024 A: 21,50 M: 21,52 m: 20,82 F: 21,04 PM: 21,01 Q: 74,527 %: -2,14 DIF: -0,46



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 10-dez-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	159,00	161,00	26,29
São Paulo			
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	25,96
- Araçatuba	156,00	158,00	25,80
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	26,13
Goiás	147,00	150,00	24,31

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 10-dez-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	161,02	163,10	-1,28
Posto Usina US\$	26,58	26,80	-0,82
Média 3 últimos dias R\$	162,51	163,57	-0,65

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 10-dez-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,50	21,90	21,35	21,81	21,81	-1,42
Maió/25	19,99	20,33	19,89	20,33	20,29	-1,47
Julho/25	19,24	19,56	19,16	19,51	19,53	-1,48

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 10-dez-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	555,00	550,80	563,10	559,00	561,00	-1,06
Março/25	553,00	549,50	560,70	556,60	558,90	-1,05
Maió/25	538,80	536,00	546,30	542,70	545,30	-1,19

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

Ibovespa	127.181	127.542	125.946	125.946	125.946	0,98
Dow Jones	44.477	44.729	44.466	44.638	44.643	-0,37
Standard & Poors	6.054	6.084	6.054	6.083	6.090	-0,60

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,0816					0,0900
-----------------	--------	--	--	--	--	--------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

10/12/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	474,00	440,70	555,00	553,00
Diferencial de Polarização	19,20	17,85	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	8,82	63,00	0,65
Preço FOB porto ****	496,50	467,37	618,00	553,65
Frete usina porto	24,39	24,39	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	460,61	431,48	575,72	511,37
PVU (US\$/saca 50kg)	23,03	21,57	28,79	25,57
PVU (R\$/saca 50kg)**	139,27	130,46	174,07	154,62
Equivalente Interno (1)	166,29	155,78	207,85	184,62
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,24	-0,14

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

10-dez-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	158,00	159,00	26,13	23,70
Alagoas	159,00	160,00	26,29	23,85
Pernambuco	157,00	158,00	25,96	23,55
Rio Grande do Norte	160,00	161,00	26,46	24,00
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	2,60	158,00	4,61	4.612,73	762,79	3.160,00	3,18	522,56	3,18	23,70
Açúcar Físico RP/SP	-1,26	157,00	4,58	4.583,54	757,96	3.140,00	-0,70	519,25	-0,70	23,55
Etanol Anidro	0,00	86,40	2,88	2.880,00	476,25	1.727,97	0,57	285,75	0,57	12,96
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	520,90	1.972,39	0,57	326,17	0,57	14,79
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	487,83	1.847,16	0,57	305,46	0,57	13,86
Etanol Anidro CBOT	-2,13	75,00	2,50	2.500,09	413,43	1.500,03	-1,57	248,05	-1,57	11,25
Açúcar NY	-0,57	133,25	4,89	4.888,90	808,46	2.665,04	0,00	440,71	0,00	19,99
Açúcar Londres	-0,57	167,81	5,14	5.141,63	850,25	3.356,20	0,00	555,00	0,00	25,17
Açúcar Índia	-0,57	140,30	4,28	4.281,59	708,03	2.806,03	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,57	156,28	4,77	4.769,33	788,68	3.125,68	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,57	205,86	6,28	6.282,15	1.038,85	4.117,15	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.

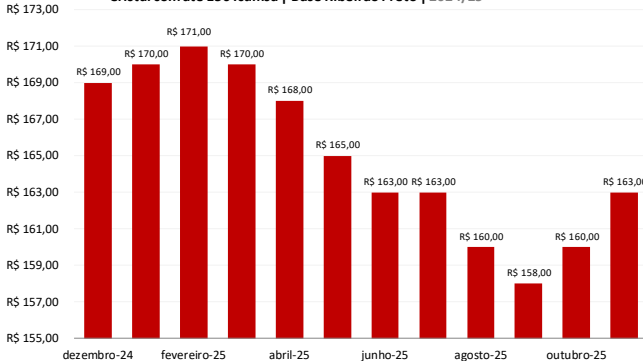
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

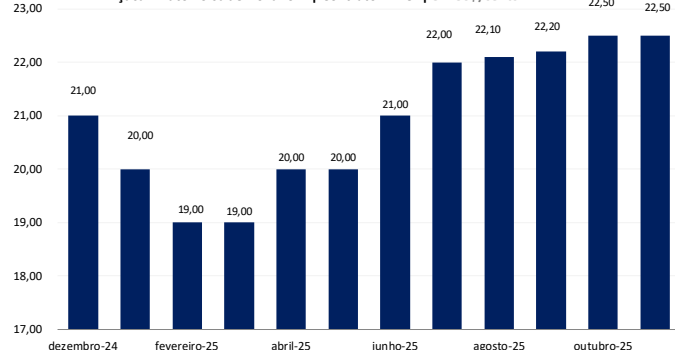
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



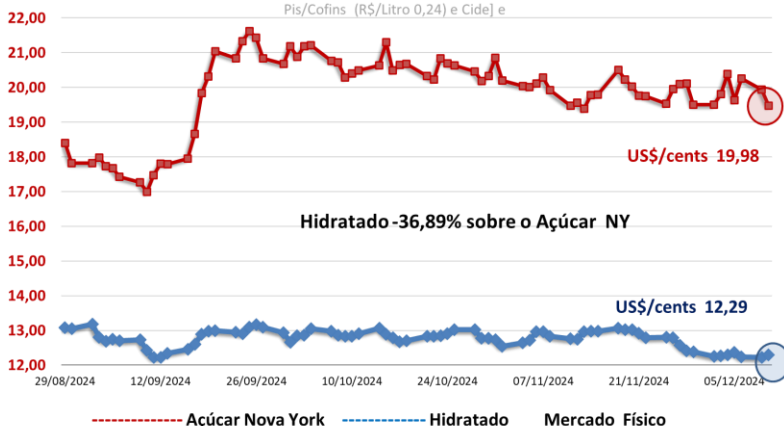
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/12/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	2,88	2,92	0,4763	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,86	2,89	0,4729	2,48	2,24	2,08
Paulínia	2,94	2,97	0,4862	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4516	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4511	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4657	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	2,88	2,90	0,4763	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5126	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]	2,6295	0,4346	2,6215	0,31
Anidro Combustível [2]	2,9291	0,4841	2,8184	3,93
Outros Fins Hidratado	2,7142	0,4486	2,7347	-0,75
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.737,50	2.734,00	0,13	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
Alagoas			R\$	R\$
Anidro Combustível	2,90	2,95	Anidro	2,95
Hidratado Combustível	3,03	3,08	Hidratado	2,99
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	2,93	2,98	Anidro	2,93
Hidratado Combustível	3,05	3,08	Hidratado	3,05
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	2,85	2,88	3,07	3,04
				2,82

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 10/12/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24				1,590	
Dezembro/24				1,600	
Janeiro/25				1,625	
Fevereiro/25				1,650	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	67,89	66,85	68,59	66,93	1,35
Dezembro/24	67,71	66,70	68,39	66,76	1,33
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9466	1,9019	1,9634		
Dezembro/24	1,9543	1,9120	1,9697		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	71,97	70,92	72,65	71,12	1,19
Dezembro/24	71,67	70,65	72,32	70,80	1,22

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 continua firme no Centro-Sul com demanda forte de distribuidoras e oferta alinhada de usinas

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes sobre as negociações de etanol anidro e hidratado tanto de milho quanto de cana. O cenário continua muito bem equilibrado entre uma demanda forte pelo lado das distribuidoras e uma oferta relativamente confortável para esta época do ano. As distribuidoras seguem muito atuentes na ponta da demanda em função de dezembro ser o período de maior sazonalidade de consumo no ano. Além disso os níveis de competitividade do hidratado em SP seguem firmes na faixa confortável de 65% desde julho deste ano, gerando cada vez mais demanda nas bombas. Na outra ponta temos usinas com mix altamente concentrado ao etanol desde as queimadas de agosto, com um padrão de mix que é reforçado agora ao biocombustível em função do término da safra. Além disso o etanol de milho vem cada vez mais ampliando a sua oferta e a sua representatividade frente ao etanol de cana, reforçando o conforto na oferta que ajuda na limitação dos preços mesmo agora em dezembro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,04 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,06 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Para dentro do estado firme R\$ 3,07 litro com usinas tentando vender R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,04.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,85 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,87 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,83 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 o litro. Anidro no mesmo estado firme R\$ 2,88 litro com usinas tentando vender a R\$ 2,90 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,85. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
10/12/2024	0,05 +0,20	+0,28 +0,5	+0,30 +0,50	+0,35 +0,60
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
10/12/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Dezembro	Janeiro	Fevereiro	Março
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
10/12/2024	+60 +64	+55 +70	+60 +80	+60 +80

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	2,8800	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,6400	2,5320
Etanol H/A (2)	-	2,6273
Conversão (VHP) (a)	78,88	81,93
Preço Açúcar VHP (b)	166,29	166,29
Diferença (a/b)	-52,56%	-50,73%
Conversão (Branco)	79,20	82,26
(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)		