

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em Nova York na quinta-feira

*Fundamentos, câmbio e clima definem aprofundamento da tendência de baixa que se mostrava em curso desde o início de outubro no mercado; Continuidade do desenvolvimento da safra da Ásia manterá pressão de queda sobre os preços ao longo de janeiro assim como aprofundamento das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais uma vez em queda sobre o atual driver Março/25 que encerrou em baixa de 1,27% cotado a US\$/cents 19,40. Há um claro distanciamento do nível dos 20 cents testado no início desta semana ao passo que também há um direcionamento da base dos 19 cents a qual deverá ser testada até o final da semana que vem. Além disso a expectativa da SAFRAS & Mercado para janeiro é o teste e rompimento da base dos 18 cents para Março/25 que deverá servir como ponto de ancoragem para as oscilações ao longo de todo o primeiro trimestre do ano. Em nossa visão haverá uma sustentação diante da safra nova 2025/26 ser muito limitada para o açúcar no mix de produção o qual deverá contar apenas com 47% da cana enquanto que o etanol deverá captar 53% do mix.

Com isso, por um lado, o Centro-Sul terá um aumento em seu volume processado de cana de 603 para 620 milhões de toneladas entre as temporadas 2024/25 e 2025/26, porém, por outro, o etanol captará 53% desta cana com o açúcar conseguindo apenas 47%. Logo, este cenário deverá criar a base para a sustentação da mínima dos 18 cents ao longo do primeiro trimestre de 2025 mesmo que a entrada da safra nova 2024/25 da Ásia e da Europa siga pressionando negativamente os preços pelo excesso produtivo de praticamente todas as origens produtoras deste continente.

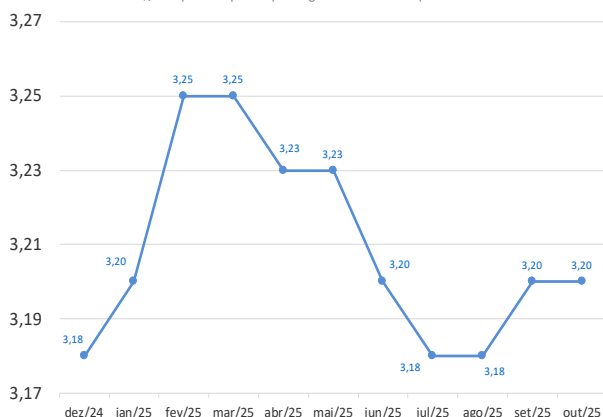
Além de todo o conjunto de fatores fundamentais o mercado observa com atenção a ampliação da desvalorização cambial no Brasil que leva ao aumento na disponibilidade de oferta de açúcar brasileiro para o próximo ano no mercado internacional. Complementa este quadro o avanço das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da segunda metade de dezembro, o que tem reforçado a percepção de que a entressafra de cana seguirá altamente favorável ao desenvolvimento da próxima temporada. Com isso temos o clima e o câmbio exercendo forte pressão de baixa sobre os preços do açúcar ao longo restante de dezembro e também sobre o mês de janeiro que estamos próximos a começar. .

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 157,00 [US\$/cents 23,26]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 156,00 [US\$/cents 23,11]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 156,00 [US\$/cents 23,11]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 155,00 [US\$/cents 22,96].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,81]. O etanol hidratado se mostrou 32,02% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,44 [PVU] e 37,18% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 14,61].

### 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 19-dez-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	159,00	161,00	25,96
São Paulo			
- Ribeirão Preto	157,00	159,00	25,64
- Araçatuba	156,00	158,00	25,47
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	158,00	159,00	25,80
Goiás	148,00	151,00	24,17

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 19-dez-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	160,99	161,15	-0,10
Posto Usina US\$	26,32	25,82	1,94
Média 3 últimos dias R\$	160,86	160,78	0,05

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 19-dez-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,65	19,92	19,55	19,85	19,84	-0,95
Maió/25	18,28	18,61	18,23	18,60	18,53	-1,34
Julho/25	17,84	18,13	17,77	18,10	18,06	-1,21

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 19-dez-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	511,60	510,10	518,00	516,00	515,00	-0,66
Março/25	512,70	511,50	519,20	518,00	516,90	-0,81
Maió/25	501,70	500,60	507,90	507,10	506,30	-0,9

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

Ibovespa	121.246	124.699	120.942	124.699	124.698	-2,76
Dow Jones	42.827	43.689	42.808	43.460	43.450	-1,43
Standard & Poors	5.960	6.070	5.960	6.048	6.051	-1,49

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

Dolar Comercial	6,2673				2,8100	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

19/12/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	433,21	403,00	511,60	512,70
Diferencial de Polarização	17,55	16,32	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	8,82	63,00	0,65
Preço FOB porto ****	454,06	428,15	574,60	513,35
Frete usina porto	24,08	24,08	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	418,48	392,56	532,63	471,38
PVU (US\$/saca 50kg)	20,92	19,63	26,63	23,57
PVU (R\$/saca 50kg)**	128,14	120,21	163,10	144,34
Equivalente Interno (1)	153,01	143,53	194,74	172,35
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)			-0,19	-0,08

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

19-dez-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	158,00	159,00	25,80	23,40
Alagoas	159,00	160,00	25,96	23,55
Pernambuco	157,00	158,00	25,64	23,26
Rio Grande do Norte	160,00	161,00	26,13	23,70
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	151,00	4,41	4.408,37	719,82	3.020,00	2,33	493,12	2,33	22,37
Açúcar Físico RP/SP	0,00	157,00	4,58	4.583,54	748,42	3.140,00	2,33	512,71	2,33	23,26
Etanol Anidro	0,00	90,00	3,00	3.000,00	489,85	1.799,97	2,33	293,91	2,33	13,33
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	514,34	1.972,39	2,33	322,06	2,33	14,61
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	481,69	1.847,16	2,33	301,61	2,33	13,68
Etanol Anidro CBOT	-2,74	76,44	2,55	2.548,14	416,07	1.528,86	-0,47	249,64	-0,47	11,32
Açúcar NY	-2,28	123,41	4,53	4.527,69	739,30	2.468,14	0,00	403,01	0,00	18,28
Açúcar Londres	-2,28	156,66	4,80	4.800,00	783,76	3.133,19	0,00	511,60	0,00	23,21
Açúcar Índia	-2,28	142,09	4,34	4.336,18	708,03	2.841,81	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-2,28	158,28	4,83	4.830,14	788,68	3.165,53	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-2,28	208,48	6,36	6.362,25	1.038,85	4.169,64	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

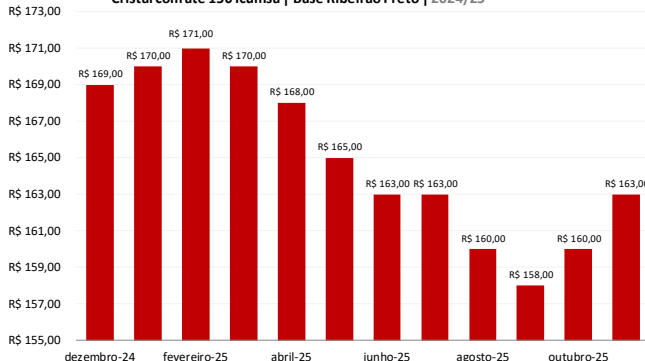
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

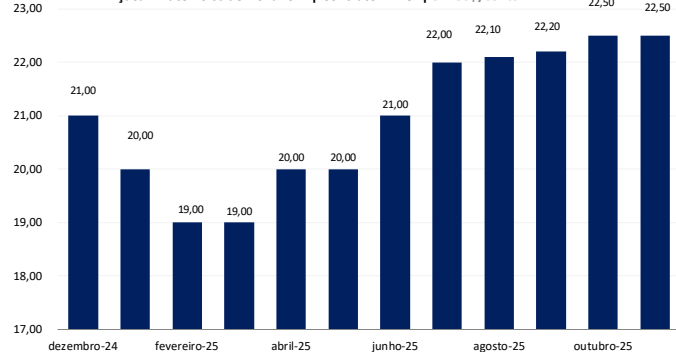
## Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcmsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



## Expectativa de preços médios para o açúcar

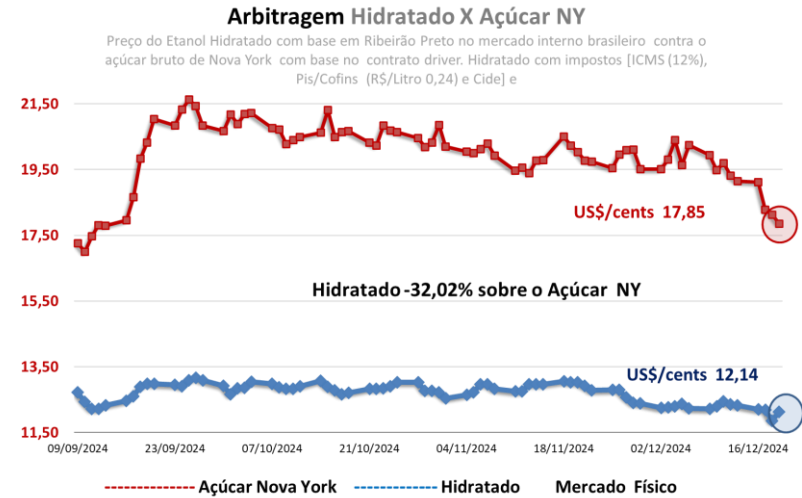
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 19/12/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,00	3,04	0,4899	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,4866	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,4996	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4459	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4454	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4598	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,4899	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5062	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 09/12 e 13/12				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,6259	0,4343	2,6295	-0,14
Anidro Combustível [2]	2,9481	0,4876	2,9291	0,65
Outros Fins Hidratado	2,7278	0,4511	2,7142	0,50
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			12,27%	
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.749,00	2.740,00	0,33	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		
	R\$	R\$		
Alagoas			COMPRA	VENDA
Anidro Combustível	3,25	3,30	R\$	R\$
Hidratado Combustível	3,35	3,40	Anidro	3,23
			Hidratado	3,37
Pernambuco				
			Maranhão	
Anidro Combustível	3,23	3,28	Anidro	3,25
Hidratado Combustível	3,38	3,41	Hidratado	3,37
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	2,98	3,01	3,09	3,07
				NE
				2,95

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
19/12/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,583			1,583	0,00
Dezembro/24	1,603			1,603	0,00
Janeiro/25	1,628			1,628	0,00
Fevereiro/25	1,655			1,655	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,57	69,57	70,80	69,82	-0,11
Dezembro/24	69,15	69,14	70,35	69,41	-0,15
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9335	1,9331	1,9761		
Dezembro/24	1,9441	1,9436	1,9860		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,58	72,58	73,81	72,85	-0,37
Dezembro/24	72,28	72,27	73,49	72,56	-0,38



**Quinta-feira com preços firmes nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul**

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes nas regiões produtoras do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, com muitas das negociações ainda ativas por parte da demanda elevada das distribuidoras. A SAFRAS & Mercado observa que a finalização do ano está sendo marcada por uma demanda extra não apenas sobre as vendas de dezembro, mas também para preparação de estoques intermediários sobre o primeiro trimestre do ano o que tem gerado a liquidez elevada de negociações que tem sido visto no curto prazo.

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\$ 3,07 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. Para dentro do estado firme R\$ 3,09 litro com usinas tentando vender R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08.

Anidro em Goiás firme a R\$ 2,98 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,00 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 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\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,03 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,98. 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	3,0000	3,1500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7600	2,5320
Etanol H/A (2)	-	2,6273
Conversão (VHP) (a)	82,47	81,93
Preço Açúcar VHP (b)	153,01	153,01
Diferença (a/b)	-46,10%	-46,46%
Conversão (Branco)	82,80	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)		