

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana em alta em Nova York

Açúcar segue mercado financeiro norte americano que se mostrou negativamente impactado na segunda-feira; Chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil assim como manutenção dos vetores fundamentais da Ásia, da Europa e do Brasil continuam impactando preços negativamente; Câmbio desvalorizado no Brasil reforça pressão de baixa

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar iniciou a semana negativamente impactado tanto por vetores macros ligados a economia dos Estados Unidos quanto por vetores climáticos, cambiais e fundamentais. O somatório de todos estes vetores manteve o açúcar em seu patamar de baixa atingido ao longo da semana anterior. Apesar disto o atual driver Março/25 encerrou em alta de 0,15% cotado a US\$/cents 19,54. A SAFRAS & Mercado alerta que mesmo que algum nível de recuperação tenha sido observado depois do alcance da mínima próxima aos US\$/cents 19,00 na semana anterior, o mercado não conseguiu se distanciar da base deste ponto de referência, o qual deverá referenciar este ativo não apenas ao longo destes últimos dias de dezembro, mas possivelmente sobre a primeira metade de janeiro.

A pressão de baixa sobre o açúcar começou desde as primeiras horas da manhã quando os principais índices do mercado acionários dos Estados Unidos oscilaram em queda diante de dados da confiança dos consumidores no mercado norte americano que vieram abaixo do esperado durante a prévia de dezembro. Combinando este vetor macro externo ao mercado de açúcar, junto a retomada dos movimentos de desvalorização do real frente ao dólar [os quais aprofundaram novamente movimentos acima dos R\$ 6,15], os preços em Nova York até que mostraram quedas bem moderadas de curto prazo em comparação do impacto negativo que estes dois efeitos poderiam representar sobre os preços. Além disso o mercado segue assimilando informações novas relativas aos fundamentos do açúcar.

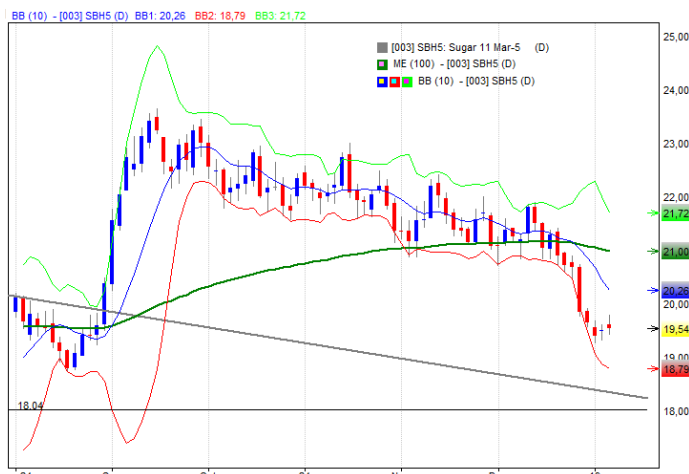
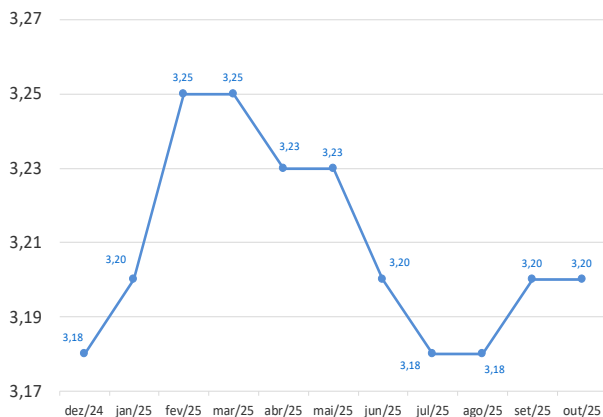
Primeiro porque o clima no Brasil segue chuvoso e altamente favorável a maturação e ao desenvolvimento dos canaviais do Centro-Sul sobre a próxima safra 2025/26 a qual a SAFRAS & Mercado já divulgou na semana passada o seu segundo levantamento. Além disso o mercado acompanha os desdobramentos da safra de cana da Índia, Tailândia e China, todos com níveis máximos de produtividade, usinas em operação e movimentos de altas esperadas em suas produções [Tailândia de 8,0 para 10 milhões de toneladas de açúcar, Índia com 31 para 35,4 milhões e China de 9,8 para 11 milhões de toneladas]. Com isso os preços do açúcar, na visão da SAFRAS & Mercado, seguirão com clara tendência de baixa em direção a base dos 18 cents ao longo da segunda quinzena de janeiro para Março/25 em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 156,00 [US\$/cents 22,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 155,00 [US\$/cents 22,74]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 155,00 [US\$/cents 22,74]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,59].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,44]. O etanol hidratado se mostrou 33,24% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,02 [PVU] e 36,78% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 14,47].

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 23-dez-24

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	158,00	160,00	25,55
São Paulo			
- Ribeirão Preto	156,00	158,00	25,22
- Araçatuba	155,00	157,00	25,06
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	157,00	158,00	25,39
Goiás	148,00	151,00	23,93

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 23-dez-24

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	160,59	160,99	-0,25
Posto Usina US\$	25,94	26,32	-1,44
Média 3 últimos dias R\$	160,86	161,04	-0,12

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,54	19,79	19,42	19,60	19,51	0,15
Maió/25	18,10	18,30	18,02	18,13	18,05	0,27
Julho/25	17,67	17,82	17,60	17,70	17,60	0,39

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 23-dez-24

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	512,20	506,50	517,80	513,60	510,40	0,35
Março/25	510,80	507,50	516,10	513,80	510,10	0,13
Maió/25	498,00	496,70	502,90	502,00	497,80	0,04

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

Ibovespa	121.115	122.105	120.617	122.105	122.102	-0,80
Dow Jones	42.811	42.840	42.517	42.800	42.840	-0,07
Standard & Poors	5.958	5.965	5.918	5.940	5.931	0,46

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,1845				1,8600	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

23/12/2024	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	430,79	399,04	512,20	510,80
Diferencial de Polarização	17,45	16,16	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	8,82	63,00	0,65
Preço FOB porto ****	451,54	424,02	575,20	511,45
Frete usina porto	23,85	23,85	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	416,19	388,67	533,46	469,71
PVU (US\$/saca 50kg)	20,81	19,43	26,67	23,49
PVU (R\$/saca 50kg)**	128,70	120,19	164,96	145,25
Equivalente Interno (1)	153,67	143,50	196,97	173,43
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,20	-0,09

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

23-dez-24	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	24,74	22,44
Alagoas	154,00	155,00	24,90	22,59
Pernambuco	152,00	153,00	24,58	22,30
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	25,06	22,74
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	-0,66	150,00	4,38	4.379,18	708,09	3.000,00	-2,49	485,08	-2,49	22,00
Açúcar Físico RP/SP	-0,64	156,00	4,55	4.554,35	736,41	3.120,00	-2,46	504,49	-2,46	22,88
Etanol Anidro	0,00	90,00	3,00	3.000,00	485,08	1.799,97	-1,84	291,04	-1,84	13,20
Etanol Hidratado	0,00	98,62	3,15	3.150,00	509,34	1.972,39	-1,84	318,92	-1,84	14,47
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	477,00	1.847,16	-1,84	298,68	-1,84	13,55
Etanol Anidro CBOT	3,63	79,40	2,65	2.646,71	427,96	1.588,00	1,73	256,77	1,73	11,65
Açúcar NY	2,15	123,39	4,53	4.527,18	732,02	2.467,86	0,28	399,04	0,28	18,10
Açúcar Londres	2,23	158,39	4,85	4.852,86	784,68	3.167,70	0,35	512,20	0,35	23,23
Açúcar Índia	1,87	143,49	4,38	4.378,80	708,03	2.869,74	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,87	159,83	4,88	4.877,62	788,68	3.196,65	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,87	210,53	6,42	6.424,79	1.038,85	4.210,62	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.

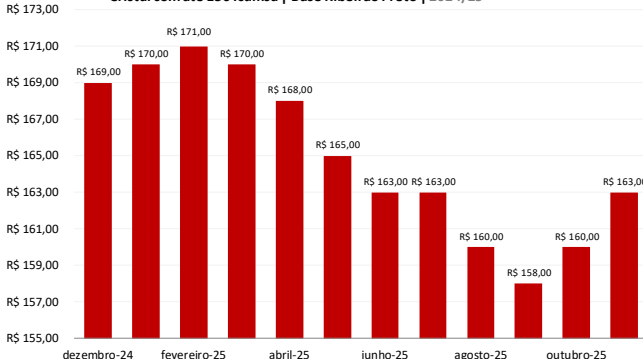
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

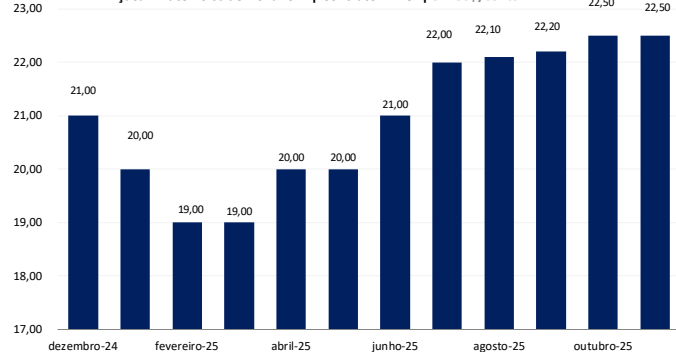
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



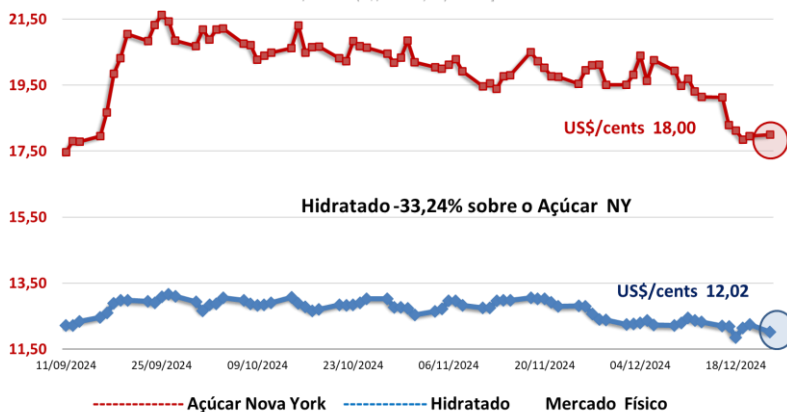
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/12/24						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,00	3,04	0,4851	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	2,98	3,01	0,4818	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,06	3,09	0,4948	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,73	2,74	0,4416	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,73	2,75	0,4411	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,82	2,84	0,4553	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,00	3,02	0,4851	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,10	3,12	0,5013	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] (%)			
Hidratado Esalq			14,52%			
	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínea/SP	2.736,50	2.733,00	0,13			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte		
	R\$	R\$	R\$			
Alagoas						
Anidro Combustível	3,25	3,30	Anidro	3,23		
Hidratado Combustível	3,35	3,40	Hidratado	3,37		
Pernambuco		Maranhão		Hidratado		
Anidro Combustível	3,23	3,28	Anidro		3,25	
Hidratado Combustível	3,43	3,46	Hidratado		3,40	
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
		2,98	3,01	3,09	3,07	2,95

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
23/12/24					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24				1,620	
Dezembro/24				1,635	
Janeiro/25				1,658	
Fevereiro/25				1,683	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,04	68,22	69,50	68,97	0,02
Dezembro/24	68,69	67,92	69,11	68,60	0,04
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9442	1,9189	1,9597		
Dezembro/24	1,9527	1,9273	1,9678		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,51	71,69	73,00	72,56	-0,06
Dezembro/24	72,17	71,38	72,62	72,18	-0,01

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 preços firmes ao etanol no mercado físico**

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços novamente firmes e negociações moderadas entre usinas e distribuidoras. O início da semana foi marcado pela perda do nível de 65% para a faixa de 66% nos padrões de competitividade do hidratado frente ao açúcar na média de SP. Desde julho o principal estado produtor e consumidor de etanol hidratado vinha mantendo firme a sua relação de preços na faixa de 65%, sendo que os dados mais recentes de preços da ANP relativos a terceira semana de dezembro indicam uma correlação de 66,11%. Isto mostra que a oferta tem dado sinais de retração com a chegada da entressafra e que as usinas aceitam elevar moderadamente os seus preços para equilibrar o cenário de oferta e demanda do hidratado para o primeiro trimestre de 2025. A SAFRAS & Mercado estima um aprofundamento deste padrão de relação de preços em direção ao patamar de 68% ao longo do primeiro trimestre do ano, mesmo com a continuidade do aumento da oferta de etanol de milho no Centro-Sul e Centro-Oeste.

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)	153,67	153,67
Diferença (a/b)	-46,33%	-46,69%
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)		