

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas moderadas em Nova York na sexta-feira

Movimento de queda da sexta-feira deverá se estender sobre toda a primeira semana de fevereiro com forte amparo nos fundamentos do mercado que são reforçadas por sinalizações gráficas de curto prazo; Base dos US\$/cents 19,00 deverá ser buscada no início da primeira semana de fevereiro

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar encerrou a sexta-feira com preços moderadamente mais baixos sobre o atual driver Março/25 que finalizou o dia negociado a US\$/cents 19,35 em queda de 0,61%. A SAFRAS & Mercado alerta que os mapas de clima de chuva para os próximos 7 dias mostram volumes acumulados acima de 100 mm sobre importantes áreas de canais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil, impactando SP, MG, MS, PR e GO com foco em Ribeirão Preto e arredores. Este vetor de intensificação das chuvas sobre os canais do Centro-Sul deverá reforçar de forma ainda mais clara a saturação dos ganhos de curto prazo que Março/25 apresentou ao longo da quarta semana de janeiro. Logo, na visão da SAFRAS & Mercado, a primeira semana de fevereiro além de ser marcada por chuvas muito fortes sobre os canais do Centro-Sul, também será marcada por uma retomada da tendência de baixa dos preços de Março/25 em direção a base dos 19 cents no início da semana e na faixa dos US\$/cents 18,90 a US\$/cents 18,80 até o final da primeira semana de fevereiro.

Além disso há indicações gráficas de curto prazo que reforçam o movimento de baixa dos preços de Março/25 para a primeira semana de fevereiro [distanciamento negativo dos preços de Março/25 de sua Banda Superior de Bollinger]. A SAFRAS & Mercado alerta que há a pressão adicional de baixa por rolagens de posições da primeira para a segunda tela [Março/25 para Maio/25] com a proximidade do vencimento da primeira tela no final de fevereiro. Logo uma pressão de baixa sobre os preços é formada naturalmente sobre Março/25 mesmo que ele apenas deixe de ser a posição driver na virada da primeira para a segunda quinzena de fevereiro. Um dos poucos pontos de apoio sobre os preços é a

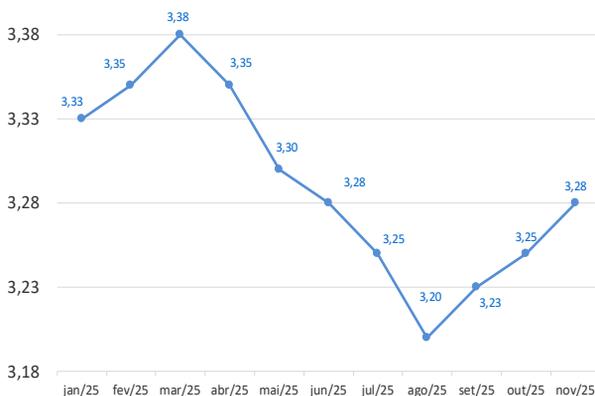
manutenção dos níveis atuais de valorização do real frente ao dólar acima de R\$ 5,80.

Porém fica claro que este vetor não é novo e, ao não representar mais uma novidade ao mercado, a capacidade dele de seguir atuando no mercado como um fator de sustentação é menor a cada semana. De volta aos fundamentos os agentes internacionais seguem acompanhando a evolução da moagem de cana em importantes origens asiáticas, como Índia, Tailândia e China. O único problema tem sido a Índia com seus níveis de atraso na moagem de cana que segue resultando em volumes de açúcar acumulados atualmente abaixo do mesmo momento da safra anterior. Porém a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a segunda metade da safra seja marcada pela regularização neste déficit acumulado de oferta que é observado apenas na Índia.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 Icumsa em alta de 1,38% a R\$ 147,00 [US\$/cents 22,85]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 22,70]. O açúcar com maior coloração, com 180 Icumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 22,70]. Produto com 200 Icumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 22,54]. Açúcar com 300 Icumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 22,39]. O etanol hidratado se mostrou 22,98% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,68 [PVU] e 28,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,45].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



SBH5 31/01/2025 A: 19,47 M: 19,49 m: 19,10 F: 19,35 PM: 19,27 O: 40,985 %: -0,62 DIF: -0,12



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 31-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	149,00	151,00	25,53
São Paulo			
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	25,19
- Araçatuba	146,00	148,00	25,02
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	25,36
Goiás	138,00	141,00	23,65

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcuumsa - posto usina - com impostos)	31-jan-25		
	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	153,25	150,21	2,02
Posto Usina US\$	26,24	25,60	2,50
Média 3 últimos dias R\$	151,75	150,54	0,80

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 31-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,35	19,49	19,10	19,47	19,47	-0,61
Maió/25	17,88	18,01	17,65	17,99	17,99	-0,61
Julho/25	17,54	17,66	17,34	17,65	17,65	-0,62

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 31-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	519,50	514,30	522,60	521,00	522,70	-0,61
Março/25	502,10	495,60	503,40	502,10	503,20	-0,21
Maió/25	484,70	478,90	486,60	486,00	486,60	-0,39

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

Ibovespa	126.286	127.532	126.225	126.914	126.913	-0,49
Dow Jones	44.547	45.054	44.507	45.054	44.882	-0,75
Standard & Poors	6.052	6.121	6.052	6.097	6.071	-0,31

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,8354					-0,3000
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)				
31/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	426,60	394,19	519,50	502,10
Diferencial de Polarização	17,28	15,96	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	446,96	414,56	602,50	572,10
Frete usina porto	25,28	25,28	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	410,18	377,78	559,33
PVU (US\$/saca 50kg)	20,51	18,89	27,97
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,68	110,23	163,20
Equivalente Interno (1)	142,90	131,61	194,86
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos

31-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	25,88	23,47
Alagoas	152,00	153,00	26,05	23,63
Pernambuco	150,00	151,00	25,71	23,32
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,22	23,79
Pará/Belém**	169,74	170,74	143,46	47,60

** 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	145,00	4,23	4.233,21	725,44	2.900,00	0,31	496,97	0,31	22,54
Açúcar Físico RP/SP	1,38	147,00	4,29	4.291,59	735,44	2.940,00	1,69	503,82	1,69	22,85
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	548,38	1.919,96	0,31	329,02	0,31	14,92
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	579,22	2.116,41	0,31	362,68	0,31	16,45
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	505,54	1.847,16	0,31	316,54	0,31	14,36
Etanol Anidro CBOT	-0,02	80,70	2,69	2.690,00	460,98	1.613,97	0,29	276,58	0,29	12,55
Açúcar NY	-0,92	115,01	4,22	4.219,71	723,12	2.300,25	-0,61	394,19	-0,61	17,88
Açúcar Londres	-0,92	151,57	4,64	4.644,19	795,86	3.031,49	-0,61	519,50	-0,61	23,56
Açúcar Índia	-0,31	135,39	4,13	4.131,63	708,03	2.707,75	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,31	150,81	4,60	4.602,29	788,68	3.016,21	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,31	198,65	6,06	6.062,13	1.038,85	3.972,95	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 Délhi.

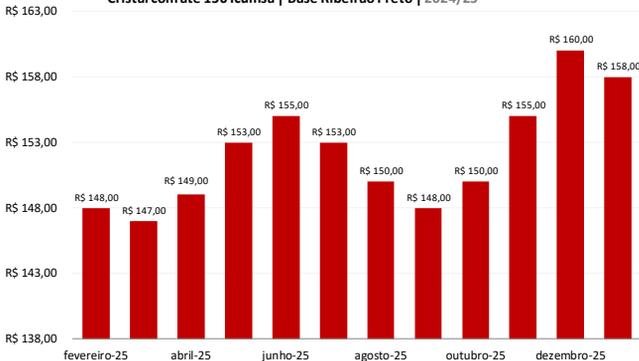
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (fev a mar)	Médio Prazo (abr a ago/25)	Longo Prazo (jun a ago/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score: 50	-25	-85
Tendência:	Altista MÉDIA	Baixista FRACA	Baixista FORTE
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: -25	50	50
Tendência:	Baixista FRACA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

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

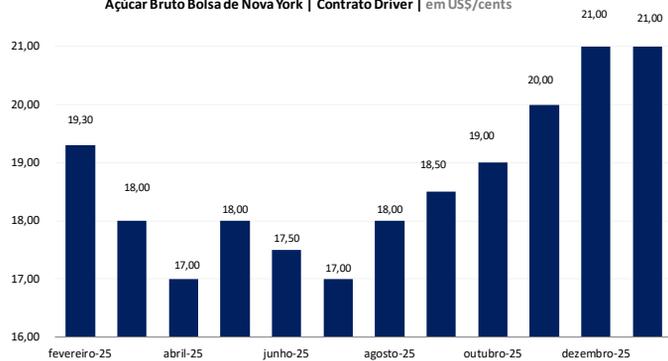
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcuumsa | 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* 31/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5484	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5449	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5587	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,5022	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,5022	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5173	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5484	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5707	2,55	2,25	2,20

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8227	0,4806	2,8141	0,31
Anidro Combustível [2]	3,2210	0,5484	3,2074	0,42
Outros Fins Hidratado	2,8609	0,4871	2,8502	0,38
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico				
Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			14,11%	
Hidratado Esalq				
atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.937,50	2.945,00	-0,25	

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas						
Anidro Combustível	3,47	3,52	Anidro	3,48	3,51	Anidro
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado	3,89	3,92	3,52
Pernambuco						
Maranhão						
Anidro Combustível	3,50	3,55	Anidro	3,50	3,53	Hidratado
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,94	3,97	3,94
Goiás						
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP MG	NE	
3,18	3,21	3,34	3,32		3,15	

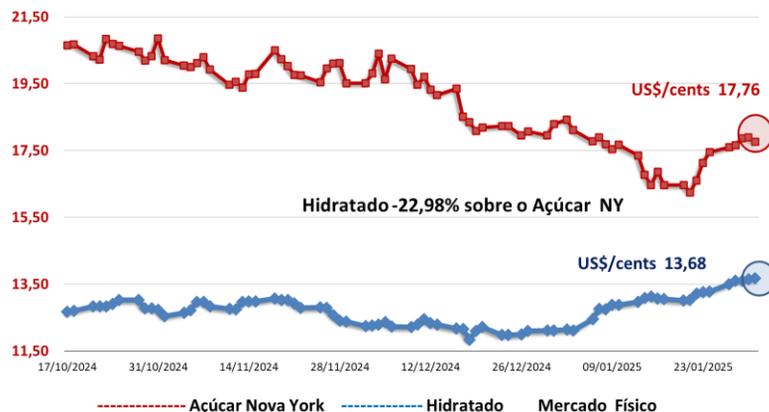
CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
	31/01/25				
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,745			1,745	0,00
Dezembro/24	1,778			1,778	0,00
Janeiro/25	1,805			1,805	0,00
Fevereiro/25	1,823			1,823	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,86	71,42	72,85	72,62	-0,44
Dezembro/24	71,25	70,88	72,19	71,95	-0,50

ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	2,0365	2,0098	2,0570		
Dezembro/24	2,0529	2,0371	2,0892		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	75,16	76,44	75,89	-0,47
Dezembro/24	74,79	74,43	75,62	75,12	-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



Mercado físico firme observando mudança nos preços do diesel e no ICMS

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços mais uma vez inalterados nas negociações entre usinas e distribuidoras. Apesar disto os fluxos de vendas entre ambos seguem elevados no curto prazo, o que denota que os níveis de vendas a serem apontados pela Unica em seu próximo reporte quinzenal deverão mostrar volumes mais elevados na segunda do que na primeira quinzena. Um dos pontos fortes do dia foi a alteração nos preços do diesel pela Petrobras em confirmação de um movimento que já circulava no mercado e no clipping de notícias ao longo da quarta semana de janeiro. Neste sentido o diesel S-500 teve alta de 6,29% com alta de R\$/litro 0,22 enquanto o diesel S-10 teve alta de 6,20% com elevação também de R\$/litro. Apesar disto a Petrobras não alterou o preço da gasolina. Há também a coincidência com a elevação da alíquota de ICMS para o etanol e o para o biodiesel com o etanol subindo R\$ 0,10 por litro e o biodiesel subindo R\$ 0,06 por litro válidos já para o início de fevereiro. Isto tido deverá provocar alta nos preços dos combustíveis no início de fevereiro.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,38 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,22 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,32 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Para dentro do estado firme R\$ 3,34 litro com usinas tentando vender R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,38 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35 o litro. Anidro no mesmo estado firme R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,22 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,43 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents					
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maio	
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid	Offer
30/01/2025	+0,15 +0,25	+0,13 +0,15	+0,20 +0,50	+0,13	+0,15
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents					
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maio	
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid	Offer
30/01/2025	-	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton					
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maio	
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid	Offer
30/01/2025	+65 +70	+65 +75	+68 +175	+98	+130

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,3800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9600	2,7344
Etanol H/A (2)	-	2,8374
Conversão (VHP) (a)	88,44	88,48
Preço Açúcar VHP (b)	142,90	142,90
Diferença (a/b)	-38,11%	-38,09%
Conversão (Branco)	88,80	88,83

(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)