

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar renova mínimas de curto prazo na sexta-feira em Nova York

Movimentos de queda vieram na sequência de forte alta do dia anterior com o objetivo de reforçar canal lateral de curto prazo entre a mínima dos 18 cents e a máxima em direção aos 19 cents; Áreas de cana do Centro-Sul do Brasil seguem sob influência de fortes volumes de chuva nesta semana e na próxima

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada por preços mais uma vez em queda forte, na faixa de 1,03%, com o atual driver Maço/25 mais uma vez voltando a testar as mínimas de 18 cents, ainda que ao final do pregão tenha fechado pouco acima deste patamar, em US\$/cents 18,22. Basicamente o que tem acontecido no mercado vai em linha com a indicação da SAFRAS & Mercado de dias anteriores de que este ativo deverá, ao longo da segunda metade de janeiro, desenvolver um canal lateral de oscilação entre a mínima de US\$/cents 18,00 e a máxima direcionada aos US\$/cents 19,00. Usamos o termo “direcionada” porque, em nossa visão, os preços, em eventuais movimentos de recuperação, não irão efetivamente testar esta marca, mas apenas se aproximar dela.

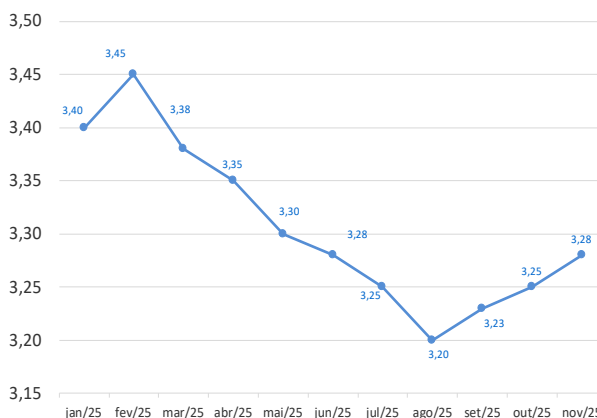
Os agentes internacionais voltaram a observar as informações climáticas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil e notaram a incidência de fortes volumes de chuvas ao longo da segunda semana que acabou de ser finalizada além de novas chuvas esperadas para a terceira semana de janeiro, que está em seu início. A SAFRAS & Mercado já havia antecipado em seu serviço de consultoria um relatório de expectativas de chuvas para a segunda e a terceira semana de janeiro, mostrando que fortes volumes de precipitação incidiriam sobre as regiões de cana do Centro-Sul. Em todas as segundas-feiras a SAFRAS & Mercado atualiza este reporte semanal voltado especificamente para o acompanhamento das chuvas nos canaviais do Centro-Sul.

Com isto é reforçada ainda mais a perspectiva de que a safra futura do Centro-Sul seja marcada por volumes ao mínimo de 630 milhões de toneladas, com alguns agentes até mesmo apontando para a possibilidade de uma safra futura 2025/26 com 650 milhões de toneladas, desde que a colheita ao longo de abril a outubro de 2025 não seja marcada por uma nova seca, semelhante ao que ocorreria em 2024. A estimativa mais recente da SAFRAS & Mercado é de dezembro de 2024 com 620 milhões de toneladas, sendo que a terceira atualização de estimativa para a safra de cana do Centro-Sul a ser divulgada pela SAFRAS & Mercado será no final de fevereiro, com uma forte inclinação para ajustes ao redor de 630 milhões de toneladas a depender do resultado final das chuvas de janeiro, que até o momento tem se mostrado fortes e benéficas aos canaviais.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,67% a R\$ 148,00 [US\$/cents 22,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 147,00 [US\$/cents 21,99]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 147,00 [US\$/cents 21,99]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 146,00 [US\$/cents 21,84]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 145,00 [US\$/cents 21,69]. O etanol hidratado se mostrou 20,73% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,05 [PVU] e 29,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,25 [US\$/cents 15,59].

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 17-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	150,00	152,00	24,73
São Paulo			
- Ribeirão Preto	148,00	150,00	24,40
- Araçatuba	147,00	149,00	24,24
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	149,00	150,00	24,57
Goiás	147,00	150,00	24,24

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 17-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	152,80	153,41	-0,40
Posto Usina US\$	25,21	25,32	-0,43
Média 3 últimos dias R\$	153,19	154,58	-0,89

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,22	18,46	18,02	18,42	18,41	-1,03
Maió/25	17,10	17,27	16,97	17,23	17,22	-0,69
Julho/25	16,79	16,99	16,71	16,94	16,94	-0,88

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 17-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	478,60	474,30	484,10	483,00	485,00	-1,31
Março/25	477,40	473,70	482,00	481,80	483,00	-1,15
Maió/25	466,50	463,80	470,80	470,30	471,70	-1,1

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

Ibovespa	122.047	122.674	121.074	121.258	121.234	0,67
Dow Jones	43.539	43.653	43.313	43.313	43.153	0,90
Standard & Poors	6.004	6.015	5.978	5.995	5.937	1,13

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,0644					0,1600
-----------------	--------	--	--	--	--	--------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

17/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	401,68	376,99	478,60	477,40
Diferencial de Polarização	16,27	15,27	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	421,04	396,67	561,60	547,40
Frete usina porto	24,32	24,32	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	385,22	360,85	519,39	505,19
PVU (US\$/saca 50kg)	19,26	18,04	25,97	25,26
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,81	109,42	157,49	153,18
Equivalente Interno (1)	139,47	130,65	188,05	182,91
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			148	148
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			149,7	149,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,20	-0,18

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

17-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	24,90	22,59
Alagoas	152,00	153,00	25,06	22,74
Pernambuco	150,00	151,00	24,73	22,44
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	25,23	22,89
Pará/Belém**	170,77	171,77	144,33	47,89

** 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	0,72	139,00	4,06	4.058,04	669,16	2.780,00	0,56	458,41	0,56	20,79
Açúcar Físico RP/SP	-0,67	148,00	4,32	4.320,79	712,48	2.960,00	-0,83	488,09	-0,83	22,14
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	527,67	1.919,96	-0,16	316,60	-0,16	14,36
Etanol Hidratado	-0,60	104,25	3,33	3.330,00	549,11	2.085,10	-0,76	343,83	-0,76	15,60
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	486,45	1.847,16	-0,16	304,59	-0,16	13,82
Etanol Anidro CBOT	1,18	83,87	2,80	2.795,57	460,98	1.677,31	1,01	276,58	1,01	12,55
Açúcar NY	-0,54	114,31	4,19	4.194,00	691,58	2.286,23	-0,70	376,99	-0,70	17,10
Açúcar Londres	-1,16	145,12	4,45	4.446,46	733,21	2.902,42	-1,32	478,60	-1,32	21,71
Açúcar Índia	0,16	140,70	4,29	4.293,77	708,03	2.814,01	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,16	156,73	4,78	4.782,89	788,68	3.134,57	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,16	206,44	6,30	6.300,02	1.038,85	4.128,86	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.

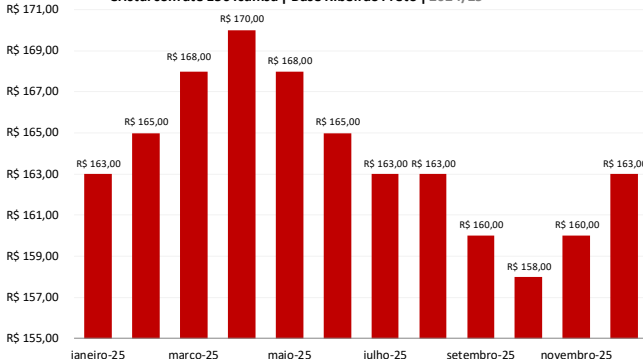
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (Jan a fev/25)	Médio Prazo (mar a abri)	Longo Prazo (jun a ago/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.

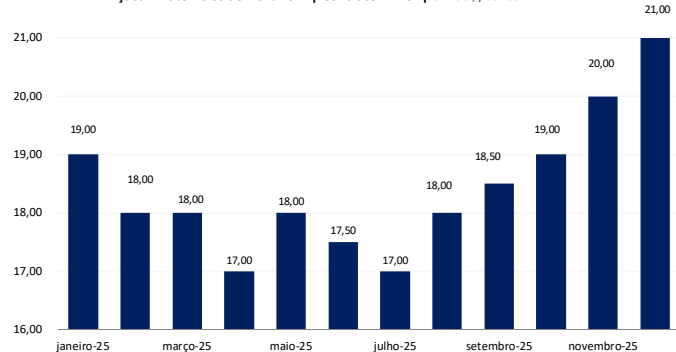
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



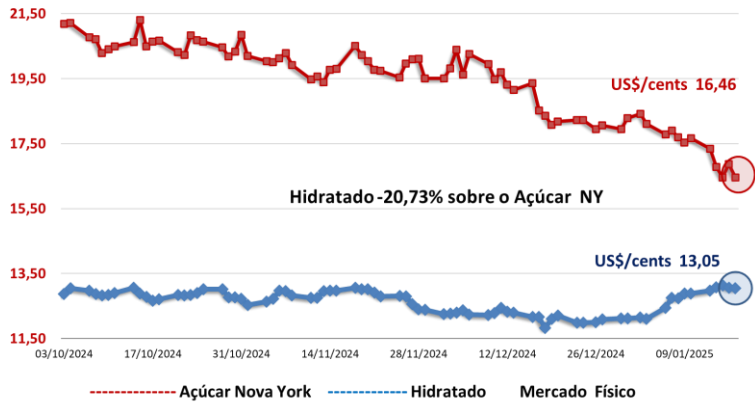
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5277	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5244	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5376	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,89	2,90	0,4761	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,89	2,91	0,4760	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,97	2,99	0,4905	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5277	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,28	3,30	0,5409	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
entre 13/01 e 17/01				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7901	0,4606	2,738	1,90
Anidro Combustível [2]	3,1360	0,5177	3,1002	1,15
Outros Fins Hidratado	2,8469	0,4700	2,7604	3,13
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			12,40%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.920,50	2.933,50	-0,44	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,83	3,88	Hidratado	3,83
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,83	3,86	Hidratado	3,85
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,18	3,21	3,33	3,30
				NE
				3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 17/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,738			1,745	-0,42
Dezembro/24	1,765			1,770	-0,28
Janeiro/25	1,790			1,793	-0,13
Fevereiro/25	1,803			1,803	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	77,46	77,14	78,55	77,91	-0,50
Dezembro/24	76,21	75,89	77,08	76,46	-0,32
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1110	2,1064	2,1327		
Dezembro/24	2,1415	2,1375	2,1628		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	79,27	80,47	79,91	-0,41
Dezembro/24	78,42	78,12	79,24	78,72	-0,38

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 com preços mais baixos na sexta-feira com recuo na demanda de curto prazo

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços levemente mais baixos depois das recentes máximas de curto prazo tanto para o etanol de milho quanto de cana. A demanda das distribuidoras recuou levemente na sexta-feira apesar da manutenção da competitividade do hidratado frente a gasolina em vários estados brasileiros, incluindo SP, com um forte nível de conforto na faixa de 65%, o que garante que os fluxos de saída continuem, o que é importante para as usinas, visto que os estoques de passagem seguem elevados, a produção do etanol de milho segue ganhando cada vez mais espaço na entressafra e ao menos 15 usinas no Centro-Sul sequer irão entrar em entressafra, além das 30 usinas que devem iniciar de forma antecipada a moagem de cana da safra nova 2025/26 entre a segunda quinzena de fevereiro e a primeira de março.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto queda de 0,60% a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. 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 queda de 0,61% a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Para dentro do estado firme R\$ 3,35 litro com usinas tentando vender R\$ 3,38 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 queda de 0,60% a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 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 queda de 0,91% a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Em Paulínia hidratado queda de 0,59% a R\$ 3,38 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
15/01/2025	0,09 +0,18	+0,15 +0,25	+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
15/01/2025	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
15/01/2025	+75 +90	+65 +75	+70 +75	+95 +130

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,2000	3,3300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9600	2,6904
Etanol H/A (2)	-	2,7917
Conversão (VHP) (a)	88,44	87,05
Preço Açúcar VHP (b)	139,47	139,47
Diferença (a/b)	-36,59%	-37,58%
Conversão (Branco)	88,80	87,40
(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)		