

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em Nova York segue com ganhos na sexta-feira

*Movimentos de alta sobre Março/25 recuperam a região dos 19 cents fundamentados na volatilidade cambial do Brasil e na aposta de alta de fundos e especuladores de curto prazo; Fundamentos de médio prazo da Ásia e do Brasil seguem negativos com a quarta semana de janeiro prometendo realização de lucros*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada pelo terceiro dia seguido de ganhos fortes sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,02 com alta de 1,76%. É evidente que o alvo do curto prazo são os 19 cents, o que resta como dúvida é se esta faixa servirá agora como referência de suporte ou resistência ao longo da quarta semana de janeiro que vamos iniciar. Porém uma pista sobre os movimentos da quarta semana de janeiro pode ser tirada do mercado de clima. Isto porque os mapas de chuvas sobre as regiões produtoras de cana apontam fortes volumes de precipitação sobre a semana nova, que será a última de janeiro. Logo, o mercado poderá interpretar que o retorno das chuvas fortes sobre os canaviais do Centro-Sul reforçará ainda mais a perspectiva de safra volumosa para a próxima temporada 2025/26 que começa apenas em abril.

Além disso o açúcar em Nova York tem fundamentado muito de seu atual movimento de alta [ao menos 1/3 da força compradora tem agido neste sentido] na atual investida de valorização do real frente ao dólar. Ela ocorre por motivos políticos do Brasil sem uma vinculação clara de melhora nos fundamentos macroeconômicos do país. Logo, este pilar de sustentação dos avanços dos preços do açúcar em Nova York se mostra também frágil e oscilando ao sabor do vento político, por assim dizer. Com isto, a SAFRAS & Mercado alerta que o cenário que se desenvolve sobre a quarta semana de janeiro é de possível enfraquecimento de dois dos três vetores importantes de sustentação dos preços do açúcar [clima e câmbio] restando apenas o posicionamento comprado dos fundos não comerciais [especuladores] que apenas entraram

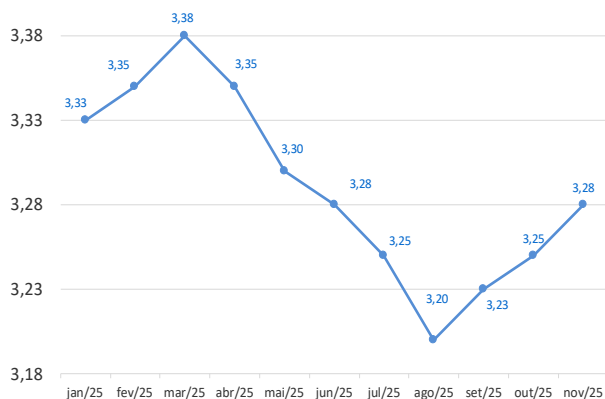
no mercado com o objetivo de realização de lucros de curto prazo quando os preços se encontravam em suas mínima de oito meses.

Pelo lado da Ásia a SAFRAS & Mercado tem observado indicações de que as safras locais têm evoluído de maneira intensa e regular, sem grandes percalços. Apenas alguns relatos residuais de secas em regiões localizadas na Tailândia e efeitos fracos de fungos, também em regiões isoladas da Índia, com poucos impactos efetivos na produção. Basicamente estas notícias são mais para formar algum vetor frágil de alta, que o mercado raramente toma como risco efetivo. Logo, a evolução sazonal da safra da Ásia também segue como um vetor de baixa aos preços do açúcar a ser exercido a partir da quarta semana de janeiro, com uma possível realização de lucros após os ganhos importantes da terceira semana de janeiro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 0,67% a R\$ 149,00 [US\$/cents 22,84]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 22,69]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 22,69]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 22,54]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 22,38]. O etanol hidratado se mostrou 23,88% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,28 [PVU] e 30,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,25 [US\$/cents 15,98].

### 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 24-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	151,00	153,00	25,52
São Paulo			
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	25,18
- Araçatuba	148,00	150,00	25,01
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	25,35
Goiás	140,00	143,00	23,66

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 24-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	153,60	154,79	-0,77
Posto Usina US\$	25,98	26,16	-0,69
Média 3 últimos dias R\$	153,86	153,85	0,01

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,69	18,76	18,13	18,18	18,16	2,91
Maió/25	17,32	17,43	17,06	17,14	17,08	1,40
Julho/25	17,03	17,14	16,82	16,85	16,82	1,24

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	486,90	478,50	490,10	480,70	477,60	1,94
Março/25	481,90	477,70	485,30	479,30	476,10	1,21
Maió/25	469,90	467,80	473,20	469,80	465,80	0,88

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

Ibovespa	122.255	123.958	122.159	122.965	122.972	-0,58
Dow Jones	44.483	44.531	44.114	44.114	44.157	0,74
Standard & Poors	6.098	6.104	6.075	6.076	6.086	0,19

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

Dolar Comercial	5,9250					-0,3600
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

24/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	412,05	381,84	486,90	481,90
Diferencial de Polarização	16,69	15,46	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	431,82	401,71	569,90	551,90
Frete usina porto	24,93	24,93	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	395,39	365,29	527,08	509,08
PVU (US\$/saca 50kg)	19,77	18,26	26,35	25,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,99	108,08	155,95	150,63
Equivalente Interno (1)	139,69	129,05	186,21	179,85
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			149	149
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			150,7	150,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,19	-0,16

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

24-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	25,52	23,15
Alagoas	152,00	153,00	25,69	23,30
Pernambuco	150,00	151,00	25,35	23,00
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	25,86	23,46
Pará/Belém**	171,79	172,79	145,19	48,18

\*\* 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	138,00	4,03	4.028,84	680,84	2.760,00	0,13	466,41	0,13	21,16
Açúcar Físico RP/SP	-0,67	149,00	4,35	4.349,98	735,11	2.980,00	-0,54	503,59	-0,54	22,84
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	540,77	1.919,96	0,13	324,46	0,13	14,72
Etanol Hidratado	0,00	104,25	3,33	3.330,00	562,74	2.085,10	0,13	352,36	0,13	15,98
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	498,52	1.847,16	0,13	312,15	0,13	14,16
Etanol Anidro CBOT	-0,85	80,90	2,70	2.696,59	455,70	1.617,92	-0,72	273,41	-0,72	12,40
Açúcar NY	-0,13	112,98	4,15	4.145,06	700,47	2.259,55	0,00	381,84	0,00	17,32
Açúcar Londres	-0,13	144,06	4,41	4.414,00	745,92	2.881,23	0,00	486,90	0,00	22,09
Açúcar Índia	-0,13	137,29	4,19	4.189,76	708,03	2.745,85	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,13	152,93	4,67	4.667,04	788,68	3.058,64	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,13	201,44	6,15	6.147,42	1.038,85	4.028,84	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.

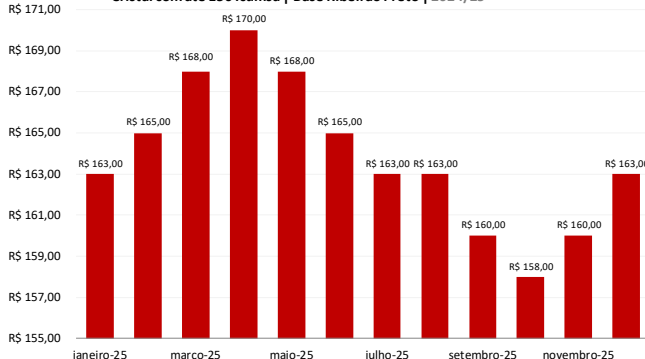
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (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 &amp; Mercado | Obs.: Score de -100 a +100.

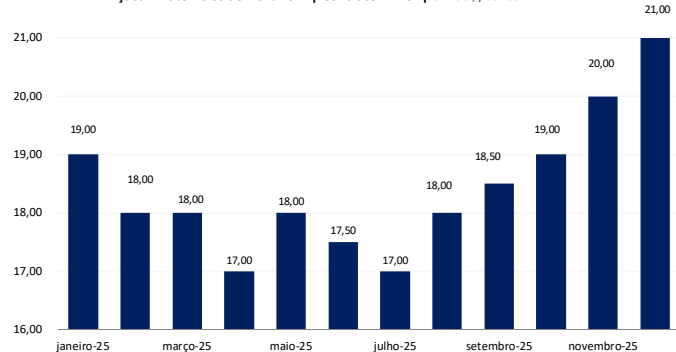
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



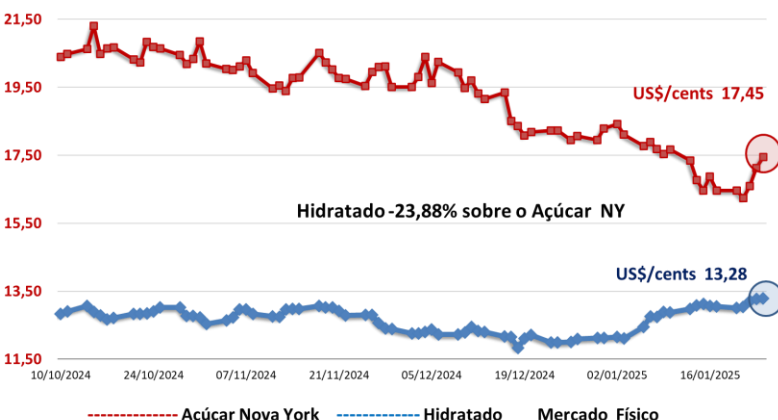
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5408	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5374	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5509	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,89	2,90	0,4879	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,89	2,91	0,4878	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,97	2,99	0,5026	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná ( com impostos)</b>						
Anidro	3,20	3,22	0,5408	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,28	3,30	0,5543	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 20/01 e 24/01				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8141	0,4715	2,7901	0,86
Anidro Combustível [2]	3,2074	0,5374	3,136	2,28
Outros Fins Hidratado	2,8502	0,4775	2,8469	0,12
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			13,98%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.927,50	2.922,50	0,17	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas	3,60	3,65	Anidro	3,75
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,78
Hidratado Combustível	3,86	3,91	Hidratado	3,89
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,78
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,88
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 24/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,738			1,738	0,00
Dezembro/24	1,768			1,768	0,00
Janeiro/25	1,795			1,795	0,00
Fevereiro/25	1,808			1,808	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Novembro/24	73,93	73,74	75,27	74,64	-1,01
Dezembro/24	73,38	73,14	74,58	73,88	-0,81
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/24	2,0617	2,0484	2,0836		
Dezembro/24	2,0922	2,0801	2,1134		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/24	o	77,25	78,80	78,15	-0,89
Dezembro/24	76,81	76,53	78,03	77,37	-0,72

**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]

**Hidratado firme na sexta-feira com mercado físico atento as chuvas da quarta semana**

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes nas principais regiões produtoras de cana do Centro-Sul e de milho do Centro-Oeste do Brasil. O mercado monitora com atenção os volumes fortes de chuvas esperados sobre os canaviais do interior de SP ao longo da quarta semana que é iniciada, o que deverá provocar percepções ainda mais elevadas de recuperação na safra de cana da próxima temporada, o que colabora para a percepção de conforto na disponibilidade dos estoques de curto prazo. Além disso há uma quantidade mais alta de usinas de cana que seguirão em operação na entressafra, na faixa de 15 contra uma média de 10, o que também reforça a oferta elevada de produto novo, ao mesmo tempo em que os estoques seguem elevados para a época do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 firme 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 firme 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 firme a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Em Paulínia hidratado firme 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)	139,69	139,69
Diferença (a/b)	-36,68%	-37,68%
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)		