

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

Ampliação da valorização do real frente ao dólar ajuda na sustentação dos ganhos em maior escala sobre o açúcar em Nova York; Fundamentos da safra do Centro-Sul do Brasil e da Ásia seguem limitando máximas ainda bem abaixo dos 20 cents e mercado continua com foco atendo no clima do Brasil

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por novos movimentos de alta sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,45, com ganhos de 1,14%. Com o pregão da quarta-feira, o mercado soma seis pregões seguidos de altas interrompidas sobre Março/25 que acumula ganhos de pouco mais de 9% desde a recente mínima dos US\$/cents 19,40 vista no início de janeiro. Uma das informações fundamentais de curto prazo que são vistas no clipping de notícias do mercado é sobre a Tailândia que tem demonstrado sinais de melhoramento na qualidade e na quantidade de seus canaviais para a safra corrente 2024/25 que, segundo o governo local poderá superar 90 milhões de toneladas.

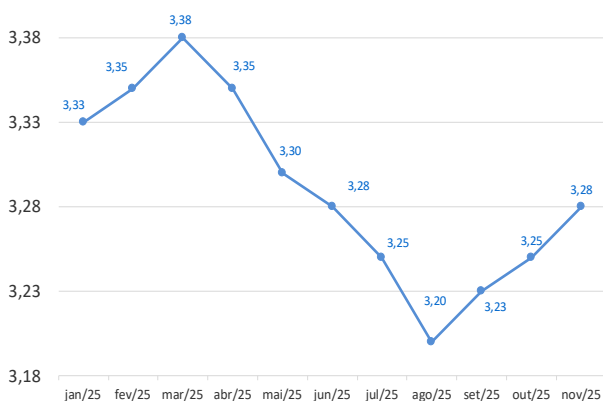
Além disso o escritório de acompanhamento do setor de cana da Tailândia espera uma produção total de açúcar de 11 milhões de toneladas, sendo um volume 25% maior que o registrado na safra anterior que fora de 8,8 milhões de toneladas. Em seu reporte semestral de novembro de 2024 o USDA apontou uma estimativa de produção de açúcar para a Tailândia de 10,24 milhões de toneladas em meio a uma moagem de cana de 100 milhões de toneladas. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que as indicações de avanço produtivo na oferta de açúcar da Tailândia contrastaram fortemente com a continuidade de alta nos preços do açúcar em Nova York ainda que entre a indicação do escritório de monitoramento da safra de cana da Tailândia e os dados do USDA exista uma diferença de 10 milhões de toneladas.

No geral a SAFRAS & Mercado alerta que a evolução do clima chuvoso e favorável ao avanço da safra de cana no Centro-Sul do Brasil seguirá mantendo uma natural limitação juntos a proximidade dos 20 cents para o atual driver Março/25 que naturalmente tem desenvolvido um amplo canal lateral de oscilação entre a máxima dos US\$/cents 19,50 e a mínima em US\$/cents 18,00, ainda que em momentos máximos de estresse vendedor os preços possam cair de níveis na linha dos US\$/cents 17,50. Mesmo assim, o vetor atual está claramente alinhado a máxima do intervalo. A SAFRAS & Mercado alerta que os modelos de chuvas para a esta semana e para próxima seguem mostrando volumes intensos acumulados entre 60 mm a 80 mm o que reforçará claramente a limitação nos preços do açúcar em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,38% a R\$ 147,00 [US\$/cents 22,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 146,00 [US\$/cents 22,57]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 146,00 [US\$/cents 22,57]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 145,00 [US\$/cents 22,42]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 144,00 [US\$/cents 22,27]. O etanol hidratado se mostrou 23,86% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,61 [PVU] e 28,01% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,36].

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 29-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	149,00	151,00	25,40
São Paulo			
- Ribeirão Preto	147,00	149,00	25,05
- Araçatuba	146,00	148,00	24,88
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	148,00	149,00	25,23
Goiás	138,00	141,00	23,52

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 29-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	151,79	149,63	1,44
Posto Usina US\$	25,82	25,49	1,29
Média 3 últimos dias R\$	150,71	151,32	-0,40

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 29-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,45	19,50	19,21	19,27	19,23	1,14
Maió/25	17,99	18,03	17,80	17,81	17,80	1,06
Julho/25	17,64	17,67	17,47	17,49	17,47	0,97

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 29-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	522,90	512,50	523,50	513,00	511,50	2,22
Março/25	504,90	499,30	506,80	502,10	499,80	1,02
Maió/25	487,80	483,60	489,90	486,80	484,50	0,68

ÍNDICES	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	123.680	124.767	123.515	124.056	124.056	-0,30
Dow Jones	44.740	44.963	44.579	44.820	44.850	-0,25
Standard & Poors	6.045	6.063	6.014	6.058	6.068	-0,37

CÂMBIO	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,8671				-0,0100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

29/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	428,80	396,61	522,90	504,90
Diferencial de Polarização	17,37	16,06	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	449,25	417,08	605,90	574,90
Frete usina porto	25,14	25,14	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	412,61	380,44	562,87	531,87
PVU (US\$/saca 50kg)	20,63	19,02	28,14	26,59
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,04	111,60	165,12	156,03
Equivalente Interno (1)	144,53	133,26	197,16	186,30
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			147	147
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			148,7	148,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,20

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 5% (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

29-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	25,74	23,35
Alagoas	152,00	153,00	25,91	23,50
Pernambuco	150,00	151,00	25,57	23,19
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,08	23,66
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	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	7,97	149,00	4,35	4.349,98	741,42	2.980,00	7,99	507,92	7,99		23,04
Açúcar Físico RP/SP	1,38	147,00	4,29	4.291,59	731,47	2.940,00	1,40	501,10	1,40		22,73
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	545,41	1.919,96	0,02	327,24	0,02		14,84
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	576,09	2.116,41	0,02	360,72	0,02		16,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	502,80	1.847,16	0,02	314,83	0,02		14,28
Etanol Anidro CBOT	0,42	79,39	2,65	2.646,49	451,07	1.587,87	0,44	270,64	0,44		12,28
Açúcar NY	1,05	116,35	4,27	4.268,73	727,57	2.326,97	1,07	396,61	1,07		17,99
Açúcar Londres	2,21	153,40	4,70	4.699,98	801,07	3.067,91	2,23	522,90	2,23		23,72
Açúcar Índia	-0,02	136,12	4,15	4.154,08	708,03	2.722,46	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	-0,02	151,63	4,63	4.627,29	788,68	3.032,59	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	-0,02	199,73	6,10	6.095,06	1.038,85	3.994,53	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

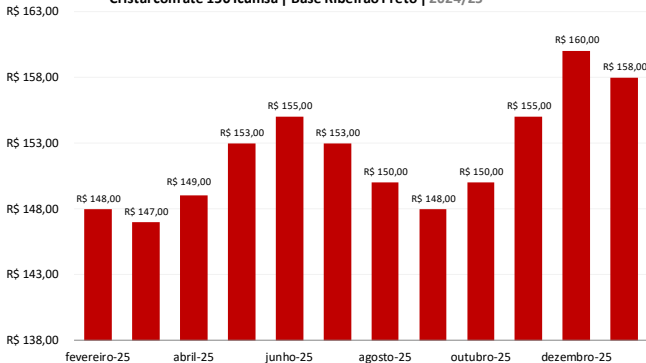
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

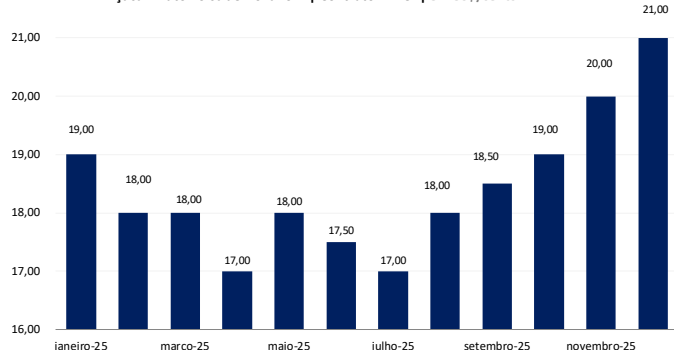
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



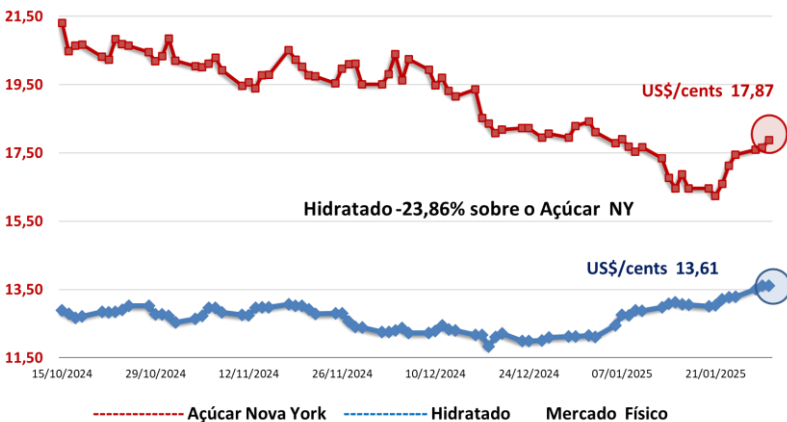
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 29/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5454	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5420	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5556	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,4995	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,4995	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5145	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5454	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5676	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	2.928,00	2.930,00	-0,07	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado	3,89
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,78
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,94
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,18	3,21	3,34	3,32
				NE
				3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 29/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,708			1,708	0,00
Dezembro/24	1,740			1,740	0,00
Janeiro/25	1,770			1,770	0,00
Fevereiro/25	1,788			1,788	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	72,21	71,70	73,16	73,06	-1,00
Dezembro/24	71,53	71,05	72,28	72,20	-0,84
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0367	2,0289	2,0613		
Dezembro/24	2,0614	2,0512	2,0852		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	75,36	76,65	76,49	-0,90
Dezembro/24	74,98	74,56	75,70	75,60	-0,82

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 na quarta-feira no Centro-Sul**

O mercado físico de etanol no Centro-Sul do Brasil teve a quarta-feira marcado por preços inalterados tanto para o etanol de milho quanto o de cana. A demanda das distribuidoras segue firme como mercado esperando no ICMS dos combustíveis para fevereiro. Ainda assim não há uma demanda adicional de distribuidoras frente a esta elevação de alíquota, ao menos não de forma significativa no curto prazo. As distribuidoras observam a manutenção dos níveis atuais de competitividade ainda relativamente confortáveis ao hidratado mesmo que esta tenha recuado um ponto porcentual na média de SP, saindo de 66% para 67% entre a segunda em a terceira semana de janeiro.

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	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	3,3800
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)	144,53	144,53
Diferença (a/b)	-38,81%	-38,78%
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)		