

ANálise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York com saturação de curto prazo

Movimentos de queda oscilam ao redor da estabilidade mas denotam clara limitação de novas máximas acima de US\$/cents 19,50 com limite de máxima inferior a tendência anterior que chegou a se aproximar dos US\$/cents 20,00; Tailândia avança na moagem de cana e na produção de açúcar mantendo pressão de baixa em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por ganhos marginais, beirando a estabilidade, depois de passar a maior parte do pregão oscilando em território negativo. Ao final do dia o atual driver Março/25 encerrou cotado a US\$/cents 19,47 em alta de 0,10% com uma clara limitação de curto prazo junto ao nível de US\$/cents 19,50. A SAFRAS & Mercado chama especial atenção para este limite de máxima de curto prazo que está sendo definido bem abaixo do limite de alta anterior que fora próximo aos US\$/cents 20,00. Logo, na visão da SAFRAS & Mercado, há a clara saturação do movimento de alta em curso que fora originado a partir da base dos US\$/cents 17,65 no momento de valorização do real frente ao dólar.

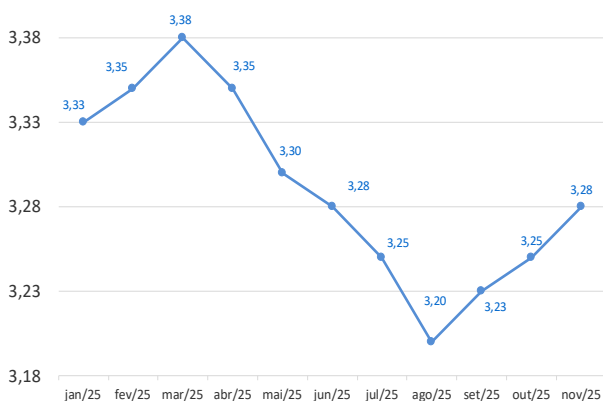
Pelo lado dos fundamentos temos informações por parte do governo da Tailândia de que a safra local 2024/25 tem evoluído de forma regular e com relativa positividade. Até o dia 23 de janeiro a produção de açúcar do país atingiu a marca acumulada de 4,23 milhões de toneladas, com uma alta em relação ao mesmo período da safra anterior de 11,9%. Antes disto os dados acumulados até o final de dezembro mostravam um volume acumulado de 14,5%. Pelo lado da cana a Tailândia já processou 42,10 milhões de toneladas com um aumento de 7% em relação ao mesmo momento do ano anterior. O USDA aponta uma safra de cana na Tailândia de 100 milhões de toneladas enquanto o governo local de 90 milhões de toneladas. Pelo lado do açúcar o USDA aponta 10,24 milhões de toneladas de açúcar na safra atual enquanto o governo da

Tailândia aponta 11 milhões de toneladas. No Brasil os agentes internacionais seguem acompanhando a atual quarta semana de janeiro marcada por forte volume de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul que deverá dar sequência a primeira semana de fevereiro também marcada por volumes intensos de chuvas sobre os mesmos canaviais. Com isso a pressão de baixa sobre os preços do açúcar bruto em Nova York através de uma safra volumosa sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil segue ocorrendo no mercado externo através das limitações de máximas de curto prazo. No final de fevereiro a SAFRAS & Mercado deverá atualizar a sua terceira estimativa para a safra futura 2024/25 com volume de cana estimados acima de 630 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 0,68% a R\$ 146,00 [US\$/cents 22,63]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 22,47]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 22,47]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 22,32]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 22,17]. O etanol hidratado se mostrou 23,75% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,64 [PVU] e 27,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,40].

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 30-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	149,00	25,11
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	24,77
- Araçatuba	144,00	146,00	24,60
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	24,94
Goiás	138,00	141,00	23,58

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 30-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	150,21	151,79	-1,04
Posto Usina US\$	25,60	25,82	-0,85
Média 3 últimos dias R\$	150,54	150,71	-0,11

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,47	19,56	19,20	19,47	19,45	0,10
Maió/25	17,99	18,05	17,74	17,95	17,99	0,00
Julho/25	17,65	17,69	17,41	17,60	17,64	0,05

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	522,70	516,20	524,80	522,70	522,90	-0,03
Março/25	503,20	497,00	505,80	504,60	504,90	-0,33
Maió/25	486,60	480,60	488,60	487,50	487,80	-0,24

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	126.735	127.152	123.432	123.433	123.432	2,67
Dow Jones	44.994	45.009	44.549	44.549	44.714	0,63
Standard & Poors	6.078	6.081	6.027	6.051	6.039	0,64

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,8534				-0,2300

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

30/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	429,24	396,61	522,70	503,20
Diferencial de Polarização	17,38	16,06	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	449,71	417,08	605,70	573,20
Frete usina porto	25,20	25,20	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	413,01	380,38	562,61	530,11
PVU (US\$/saca 50kg)	20,65	19,02	28,13	26,51
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,88	111,33	164,66	155,15
Equivalente Interno (1)	144,33	132,93	196,61	185,25
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,21

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 (18%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

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

30-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	25,80	23,40
Alagoas	152,00	153,00	25,97	23,56
Pernambuco	150,00	151,00	25,63	23,25
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,14	23,71
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03

** 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	-2,68	145,00	4,23	4.233,21	723,20	2.900,00	-2,46	495,44	-2,46	22,47
Açúcar Físico RP/SP	-1,36	145,00	4,23	4.233,21	723,20	2.900,00	-1,13	495,44	-1,13	22,47
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	546,69	1.919,96	0,23	328,01	0,23	14,88
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	577,44	2.116,41	0,23	361,57	0,23	16,40
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	503,98	1.847,16	0,23	315,57	0,23	14,31
Etanol Anidro CBOT	1,67	80,72	2,69	2.690,57	459,66	1.614,31	1,90	275,79	1,90	12,51
Açúcar NY	-0,23	116,08	4,26	4.258,77	727,57	2.321,54	0,00	396,61	0,00	17,99
Açúcar Londres	-0,27	152,98	4,69	4.687,21	800,77	3.059,57	-0,04	522,70	-0,04	23,71
Açúcar Índia	-0,23	135,81	4,14	4.144,38	708,03	2.716,11	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,23	151,28	4,62	4.616,48	788,68	3.025,51	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,23	199,26	6,08	6.080,82	1.038,85	3.985,20	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.

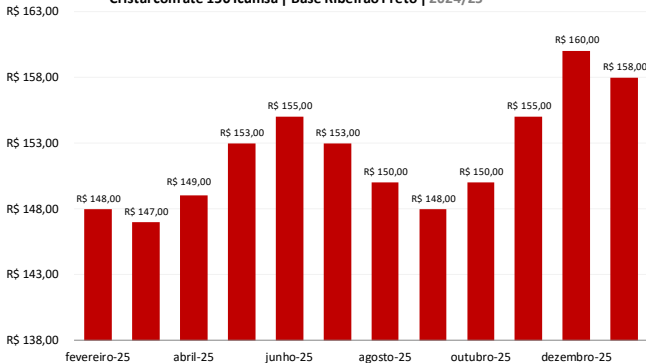
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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 Tendência: Altista MÉDIA	-25 Baixista FRACA	-85 Baixista FORTE
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: -25 Tendência: Baixista FRACA	50 Altista MÉDIA	50 Altista MÉDIA

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

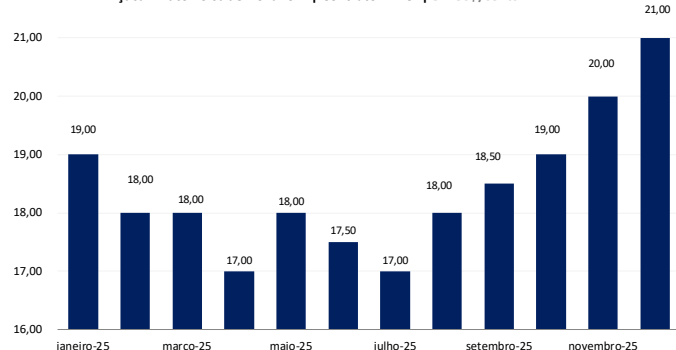
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



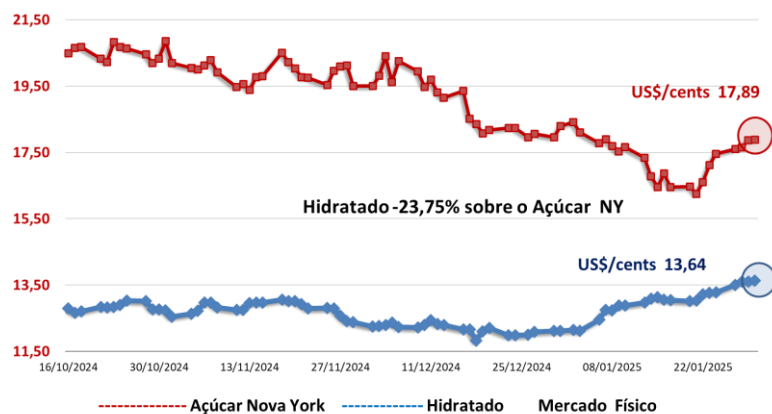
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 30/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5467	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5433	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5569	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,5006	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,5006	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5157	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5467	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5689	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]	2,8141	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] (%)	
Hidratado Esalq			13,98%	
	atual	anterior	Var. (%)	
Paulínea/SP	2.945,00	2.928,00	0,58	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
			R\$	R\$
Alagoas	3,60	3,65	Anidro	3,75
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,78
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					
30/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,740			1,740	0,00
Dezembro/24	1,773			1,773	0,00
Janeiro/25	1,800			1,800	0,00
Fevereiro/25	1,818			1,818	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	72,31	71,39	72,86	72,32	0,45
Dezembro/24	71,73	70,76	72,18	71,62	0,57
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0392	2,0113	2,0625		
Dezembro/24	2,0687	2,0378	2,0888		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	74,98	76,50	75,61	0,51
Dezembro/24	75,24	74,21	75,65	74,80	0,58

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 de etanol com preços firmes na quinta-feira

O mercado físico de etanol seguiu com preços firmes na quinta-feira nas negociações registradas tanto sobre o etanol de milho quanto o de cana. As compras continuam ativa nas distribuidoras que seguem encontrando demanda nas bombas em função da manutenção dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina na faixa de 67% na média de SP. Apesar disto os dados quinzenais da Unica relativos a primeira metade de janeiro sugerem uma desaceleração moderada na demanda das distribuidoras junto as usinas, claramente refletindo a desaceleração das vendas nas bombas. É esperada para a sexta-feira, dia 31 a atualização dos dados mensais de venda de combustíveis nas bombas pela ANP relativos ainda a dezembro, o que ajuda no acompanhamento da base de dados do setor. Porém os dados da Unica evidenciam que também em janeiro as vendas nas bombas se mostram mais fracas, embora em linha com a sazonalidade do período.

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)	144,33	144,33
Diferença (a/b)	-38,72%	-38,70%
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)		