

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reagem brevemente na quarta-feira em Nova York

Movimentos de alta ocorrem por ativação de ordens automáticas de compras após a perda dos 18 cents do dia anterior; Mercado assimila de forma tranquila a liberação de exportação de 1,00 milhão de toneladas de açúcar pela Índia; SAFRAS & Mercado espera novas liberações ao longo do ano até o máximo de 3,5 milhões de toneladas

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por movimentos moderados de alta sobre o atual driver Maço/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 18,16, com ganhos de 2,07%. Basicamente o que tivemos foi a ativação de ordens automáticas de compra configuradas abaixo dos 18 cents, com o mercado realizando ativações de compra configuradas em tempos anteriores em que qualquer nível na faixa dos 17 cents era, até então, considerado muito “barato”. Porém, sob as condições mais atualizadas de mercado de janeiro de 2025, é fácil observar que este patamar não apresenta um nível de vantagem tão elevado assim. Uma das informações recentes que tem circulado muito nos últimos dias é sobre a autorização para exportação de 1,00 milhão de toneladas por parte da Índia.

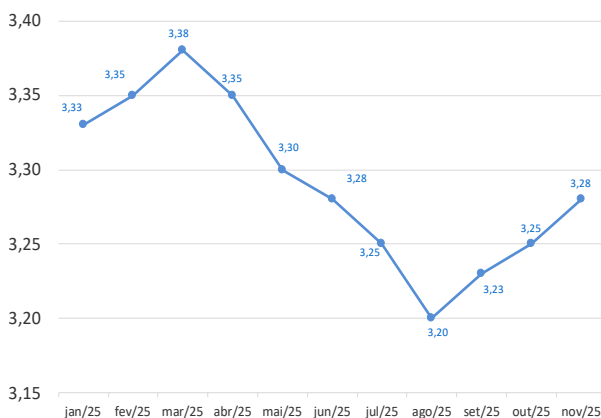
Porém há, pelos menos, duas semanas antecipações deste movimento já circulavam amplamente no mercado, apontando até mesmo para o volume exato de 1,00 milhão de toneladas, o que não representou surpresa nenhuma ao mercado. Esta indicação de autorizações de exportação fora amplamente abordada neste mesmo espaço e até mesmo em nossa recente live promovida no You Tube onde alertávamos que além desse volume inicial de 1,00 milhão de toneladas, há a forte possibilidade de que este seja apenas a primeira onda de autorizações de exportação sobre um volume máximo esperado para 2025 de 3,5 milhões de toneladas. Porém, apesar disto, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que, se a safra efetivamente seguir muito intensa na Índia [o que de fato tem acontecido] até o final da temporada este volume poderá ser de 3,9 milhões de toneladas.

Porém é evidente que o governo da Índia não irá autorizar tudo de uma única vez, visto que, caso isto acontecesse, haveria uma pressão ainda maior de baixa sobre os preços do açúcar, com um aprofundamento efetivo em direção a base dos 17 cents, e não ao topo, como temos agora. Neste sentido, a SAFRAS & Mercado alerta que, além da Índia, há também fortes níveis de avanço produtivo na Ásia como um todo, principalmente em origens produtoras chave como Tailândia, China e Filipinas. Com isso, a pressão de baixa sobre os preços do açúcar tende a seguir intensa, mesmo que a Índia gradue o máximo possível as suas autorizações de exportações. Também não podemos esquecer da pressão de baixa que a safra nova 2025/26 do Centro-Sul do Brasil exerce sobre as cotações, tema já amplamente abordado neste espaço desde dezembro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 149,00 [US\$/cents 22,73]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 22,58]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 22,58]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 22,43]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 22,27]. O etanol hidratado se mostrou 20,35% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,22 [PVU] e 30,03% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,25 [US\$/cents 15,90].

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 22-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	151,00	153,00	25,39
São Paulo			
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	25,06
- Araçatuba	148,00	150,00	24,89
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	25,22
Goiás	143,00	146,00	24,05

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 22-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	153,20	153,57	-0,24
Posto Usina US\$	25,80	25,46	1,34
Média 3 últimos dias R\$	153,83	153,70	0,09

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 22-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	17,79	18,25	17,57	18,07	18,22	-2,36
Maió/25	16,83	17,20	16,61	17,02	17,10	-1,57
Julho/25	16,59	16,91	16,43	16,74	16,79	-1,19

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 22-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	466,40	462,60	480,00	477,80	474,30	-1,66
Março/25	466,90	464,00	478,20	476,50	473,20	-1,33
Maió/25	458,10	455,40	468,60	466,30	463,00	-1,05

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

Ibovespa	123.245	123.462	122.290	122.850	122.855	0,31
Dow Jones	44.026	44.050	43.529	43.529	43.488	1,24
Standard & Poors	6.047	6.049	6.007	6.014	5.997	0,83

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,0312					-0,1800
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

22/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	392,20	371,04	466,40	466,90
Diferencial de Polarização	15,88	15,03	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	411,18	390,47	549,40	536,90
Frete usina porto	24,80	24,80	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	374,87	354,17	506,71	494,21
PVU (US\$/saca 50kg)	18,74	17,71	25,34	24,71
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,46	105,30	150,66	146,94
Equivalente Interno (1)	133,08	125,74	179,89	175,45
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,16	-0,14

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

22-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	25,39	23,04
Alagoas	152,00	153,00	25,56	23,19
Pernambuco	150,00	151,00	25,22	22,88
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	25,73	23,34
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	135,00	3,94	3.941,26	662,79	2.700,00	1,42	454,05	1,42	20,60
Açúcar Físico RP/SP	0,00	149,00	4,35	4.349,98	731,52	2.980,00	1,42	501,14	1,42	22,73
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	538,13	1.919,96	1,42	322,87	1,42	14,65
Etanol Hidratado	0,00	104,25	3,33	3.330,00	559,99	2.085,10	1,42	350,64	1,42	15,90
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	496,09	1.847,16	1,42	310,63	1,42	14,09
Etanol Anidro CBOT	-1,40	81,88	2,73	2.729,44	459,00	1.637,63	0,00	275,39	0,00	12,49
Açúcar NY	-1,40	110,32	4,05	4.047,53	680,66	2.206,39	0,00	371,04	0,00	16,83
Açúcar Londres	-1,40	138,67	4,25	4.248,87	714,52	2.773,45	0,00	466,40	0,00	21,16
Açúcar Índia	-1,40	137,97	4,21	4.210,29	708,03	2.759,31	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,40	153,68	4,69	4.689,91	788,68	3.073,63	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,40	202,43	6,18	6.177,54	1.038,85	4.048,59	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.

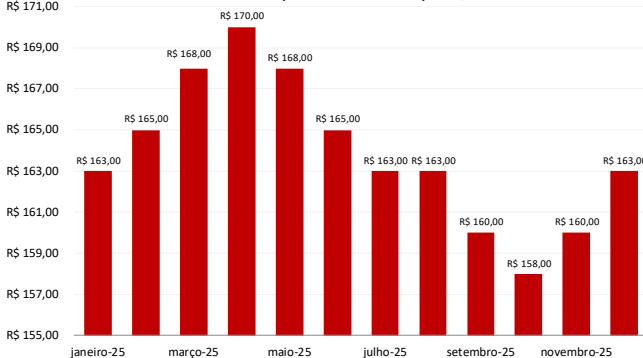
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

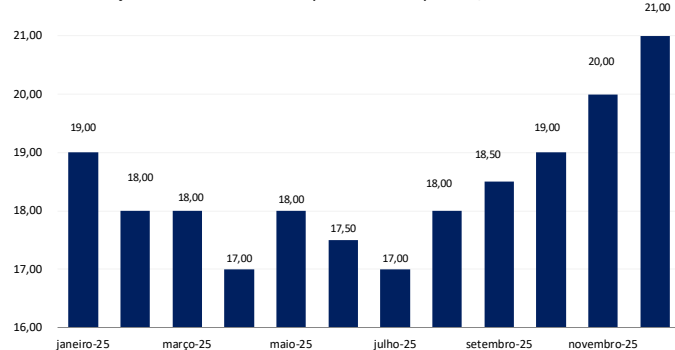
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



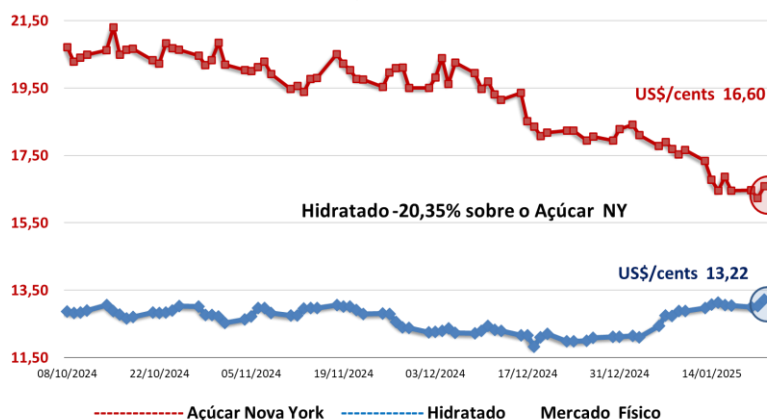
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 22/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5381	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5348	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5482	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,89	2,90	0,4855	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,89	2,91	0,4854	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,97	2,99	0,5002	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5381	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,28	3,30	0,5516	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] (%)	
Hidratado Esalq			12,40%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.919,00	2.927,00	-0,27	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
			R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,86	3,91	Hidratado	3,89
Pernambuco				
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 22/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,738			1,738	0,00
Dezembro/24	1,765			1,765	0,00
Janeiro/25	1,790			1,790	0,00
Fevereiro/25	1,803			1,803	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	76,05	75,05	77,86	76,33	-1,73
Dezembro/24	75,25	74,25	76,59	75,32	-1,19
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0885	2,0753	2,1299		
Dezembro/24	2,1207	2,1064	2,1583		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	77,66	79,37	79,10	-0,63
Dezembro/24	77,81	76,89	78,39	78,13	-0,40

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 segue com demanda elevada na quarta-feira embora não como antes**

O mercado físico de etanol tem apresentado sinais de acomodação junto as máximas recentes de preços vistas ao longo do início da segunda quinzena de janeiro, e o pregão da quarta-feira não foi diferente disto. A demanda das distribuidoras está, até mesmo, muito elevada para os padrões de janeiro, que usualmente é de baixo consumo nas bombas e reduzida frequência de atividade das distribuidoras junto as usinas. Porém, frente as vendas de dezembro, há uma clara redução nas compras das distribuidoras. Isto tem deixado o mercado, de um lado, sem capacidade de novas avanços significativos e, de outro, sustentado nas recentes faixas mais altas obtivas ao longo de dezembro e da primeira metade de janeiro. Os níveis de competitividade seguem muito confortáveis na faixa de 66% na média de SP, o que tem gerado saídas regulares, mesmo que com alguns pequenos ajustes de baixa de curto prazo. Porém a oferta segue elevada para o período, com crescimentos fortes na produção do etanol de milho e continuidade de volumes elevados nos estoques de etanol de cana.

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)	133,08	133,08
Diferença (a/b)	-33,54%	-34,59%
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)		