

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sobe em Nova York com fundos e câmbio

Movimentos de compras por parte de fundos e especuladores supera a média dos últimos cinco anos em meio ao forte nível de valorização do real frente ao dólar desde a quarta-feira anterior; Apesar dos ganhos fortes de dois dias, Março/25 segue dentro de tendência de baixa de médio prazo para a semana que vem

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira em Nova York marcada pelo segundo dia de ganhos fortes sobre Março/25 que encerrou o dia com avanço de 2,91% cotado a US\$4/18,69. Basicamente o mercado de açúcar vem reagindo nestes dois últimos dias diante da sobreposição de três vetores que estão profundamente conectados entre si. Primeiro tivemos uma recente mínima de oito meses nas cotações de Março/25 que caiu profundamente abaixo dos 18 cents, adentrando zonas de US\$/cents 17,75 nas mínimas do dia vistas ao longo da terceira semana de janeiro. Depois disto tivemos uma intensa movimentação de compras por parte de fundos especuladores não comerciais [que não objetivam a formação de hedge] os quais elevaram as suas posições compradas para as máximas de 5 anos em termos de volumes de contratos.

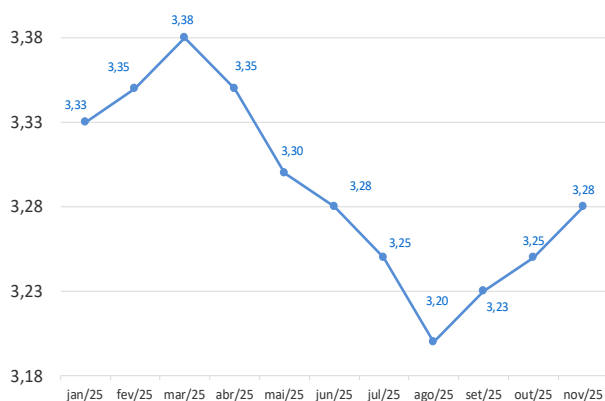
O terceiro vetor tem sido o cambial. Ainda que este não se conecte muito com as recentes mínimas de curto prazo e o movimento de fundos especuladores que ocorreu nesta sequência, ele ajuda na elevação dos preços do açúcar, reforçando o movimento de alta em curso. Basicamente a leitura é que com o real mais forte frente ao dólar, a disponibilidade de oferta de açúcar da safra nova, a ser colhida a partir de abril, é reduzida no mercado pelas usinas que antecipam uma internalização menor de receitas com a valorização cambial no Brasil. Essa redução da oferta de curto prazo leva o mercado a alta nos preços pela clássica relação de oferta e demanda. Ainda assim a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para os movimentos da próxima semana, a quarta de janeiro.

Deste modo, mesmo com dois dias de altas fortes, o atual driver Março/25 ainda não rompeu a tendência de queda de médio prazo que ainda segue presente no mercado. Isto já demonstra uma alerta sobre a continuidade dos ganhos ao longo da próxima semana, mesmo que o pregão da sexta-feira seja de novos avanços. Isto porque é esperado para a semana que vem um novo avanço de fortes chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil, o que pode gerar novas pressões de quedas fundamentais baseadas na interpretação de que a safra futura 2025/26 deverá ser muito intensa em termos de volume de cana. Além disso, um dos poucos pontos de apoio mais sólidos ao açúcar é a questão cambial, a qual ainda não conta com a resolução de médio prazo de importantes questões macroeconômicas e fiscais, o que pode levar o dólar a novas altas nas próximas semanas, desestruturando o suporte atual do açúcar em Nova York para a próxima semana.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,67% a R\$ 150,00 [US\$/cents 22,97]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 149,00 [US\$/cents 22,81]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 149,00 [US\$/cents 22,81]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 148,00 [US\$/cents 22,66]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 147,00 [US\$/cents 22,51]. O etanol hidratado se mostrou 22,52% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,27 [PVU] e 30,50% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,25 [US\$/cents 15,96].

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 23-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	152,00	154,00	25,65
São Paulo			
- Ribeirão Preto	150,00	152,00	25,32
- Araçatuba	149,00	151,00	25,15
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	151,00	152,00	25,49
Goiás	140,00	143,00	23,63

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 23-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	154,79	153,20	1,04
Posto Usina US\$	26,16	25,80	1,40
Média 3 últimos dias R\$	153,85	153,83	0,01

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 23-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: 23-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)

23/01/2025	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	24,89	24,89	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	395,43	365,32	527,12	509,12
PVU (US\$/saca 50kg)	19,77	18,27	26,36	25,46
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,14	108,23	156,16	150,83
Equivalente Interno (1)	139,87	129,23	186,46	180,09
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			150	150
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			151,7	151,7
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

23-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	25,49	23,12
Alagoas	152,00	153,00	25,65	23,27
Pernambuco	150,00	151,00	25,32	22,97
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	25,82	23,43
Pará/Belém**	172,82	173,82	146,06	48,46

** 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	2,22	138,00	4,03	4.028,84	679,97	2.760,00	2,59	465,82	2,59	21,13
Açúcar Físico RP/SP	0,67	150,00	4,38	4.379,18	739,10	3.000,00	1,04	506,33	1,04	22,97
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	540,08	1.919,96	0,36	324,04	0,36	14,70
Etanol Hidratado	0,00	104,25	3,33	3.330,00	562,03	2.085,10	0,36	351,92	0,36	15,96
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	497,89	1.847,16	0,36	311,76	0,36	14,14
Etanol Anidro CBOT	-0,36	81,59	2,72	2.719,57	459,00	1.631,71	0,00	275,39	0,00	12,49
Açúcar NY	2,54	113,12	4,15	4.150,31	700,47	2.262,42	2,91	381,84	2,91	17,32
Açúcar Londres	4,02	144,24	4,42	4.419,59	745,92	2.884,88	4,40	486,90	4,40	22,09
Açúcar Índia	-0,36	137,47	4,20	4.195,07	708,03	2.749,33	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,36	153,13	4,67	4.672,95	788,68	3.062,52	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,36	201,70	6,16	6.155,21	1.038,85	4.033,95	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.

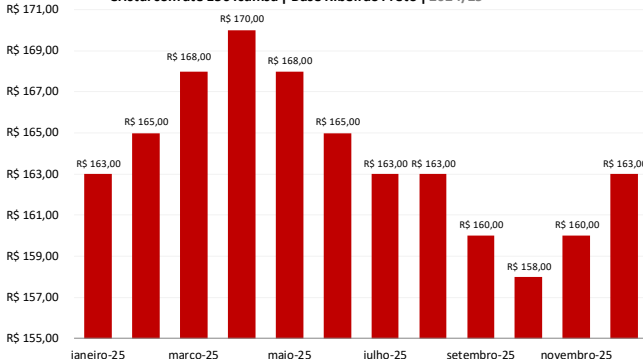
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

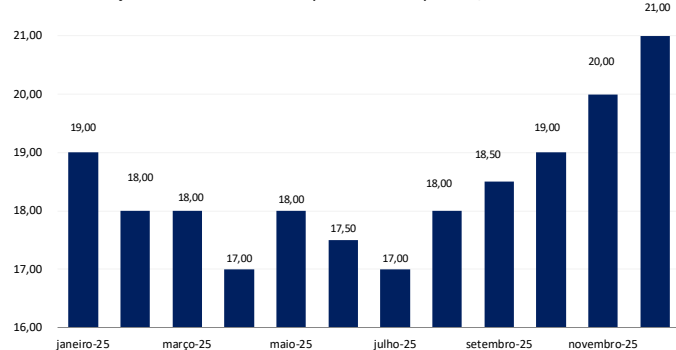
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



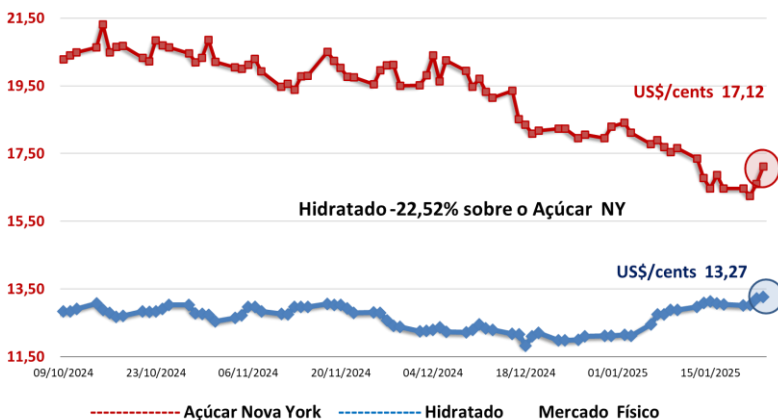
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 23/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5401	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5367	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5502	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,89	2,90	0,4873	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,89	2,91	0,4872	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,97	2,99	0,5020	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5401	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,28	3,30	0,5536	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	2.922,50	2.919,00	0,12		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$		
Alagoas	3,60	3,65	Anidro	3,78	
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,78	
Hidratado Combustível	3,86	3,91	Hidratado	3,92	
Pernambuco		Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro		3,81
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado		3,91
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 23/01/25					
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. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	73,93	73,74	75,27	74,64	-1,01
Dezembro/24	73,38	73,14	74,58	73,88	-0,81
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0617	2,0484	2,0836		
Dezembro/24	2,0922	2,0801	2,1134		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
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] e



Hidratado firme no mercado físico na quinta-feira

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes nas regiões produtoras de cana e de milho do Centro-Sul. A demanda segue presente nas distribuidoras ao passo que os estoques seguem relativamente elevados para o período, o que garante algum conforto na oferta que é reforçado pela manutenção dos padrões elevados do etanol de milho. Os níveis de competitividade do hidratado seguem confortáveis em SP na média de 66%, o que garante um padrão regular de saídas nas bombas o que também ajuda na sustentação dos preços de curto prazo.

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)	139,87	139,87
Diferença (a/b)	-36,77%	-37,76%
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)		