

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar volta a cair na quarta-feira em Nova York

*Movimentos ocorrem pela reafirmação de canal lateral entre US\$/cents 19,00 a US\$/cents 20,00 que deverá ser referência para as cotações de Mar US\$/cents 20/25 ao longo da primeira metade de janeiro com expectativa de novas quedas entre US\$/cents 18,00 a US\$/cents 19,00 para a segunda metade do mês*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços novamente mais baixos sobre o atual driver que encerrou o dia com queda de 1,07% cotado a US\$/cents 19,24. Basicamente a SAFRAS & Mercado observa a reafirmação do canal lateral entre a mínima dos US\$/cents 19,00 e a máxima dos US\$/cents 20,00 que será observada no restante da primeira quinzena de janeiro o qual, na visão da SAFRAS & Mercado, deverá dar lugar a um novo intervalo lateral de oscilação brevemente mais baixo, entre a mínima dos US\$/cents 18,00 e a máxima dos US\$/cents 19,00 cents. O mercado vem observando de forma muito atenta o desdobramento das chuvas fortes sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil.

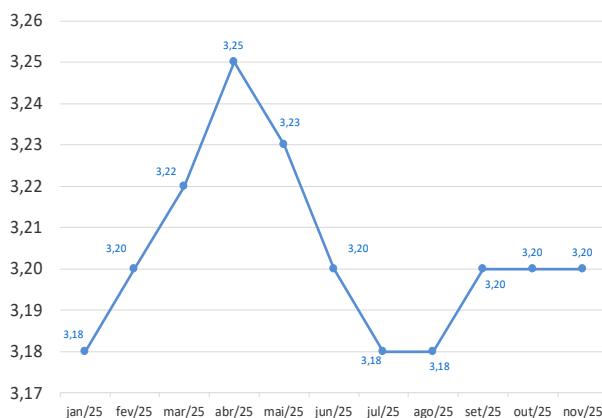
Assim como os intervalos laterais de oscilação, a SAFRAS & Mercado vem alertando desde dezembro que que agora o mês de janeiro deverá ser o período de maior nível de concentração de precipitações dentro da estação chuvosa da região, o que tem se confirmado até agora. Isto tem deixado os agentes com a clara percepção de que a safra futura 2025/26 seguirá com fortes níveis de avanço na moagem em relação a temporada anterior 2024/25. A expectativa da SAFRAS & Mercado de dezembro segue em 620 milhões de toneladas, mas em março haverá um novo levantamento que contabilizará os efeitos das chuvas agora de janeiro, o que certamente irá projetar este volume para níveis acima da marca atual.

No cenário internacional o mercado acompanha as indicações a Ásia onde temos as Filipinas que segue com seus níveis de atraso na moagem de cana e produção de açúcar. A cana colhida no acumulado da safra se encontra agora 35% em baixa em relação ao acumulado até o mesmo momento do ano anterior enquanto que a produção de açúcar apresenta uma baixa de 42%. Os dados mais recentes da Índia apontam uma defasagem de 15% na produção de açúcar enquanto que na Tailândia as exportações iniciais de açúcar do país, em 242 mil toneladas se encontram nos mesmos níveis da safra passada, sem avanços significativos. Além disso há a indicação de paralização de 57 usinas de cana por determinação do governo local como medida e incentivo para controlar os níveis locais de poluição.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 23,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 22,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,86]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,71]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 22,57]. O etanol hidratado se mostrou 27,96% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,74 [PVU] e 33,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 15,33].

### 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 8-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	159,00	25,70
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	25,37
- Araçatuba	154,00	156,00	25,20
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	25,53
Goiás	147,00	150,00	24,06

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 8-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,53	158,99	-0,29
Posto Usina US\$	25,95	26,00	-0,19
Média 3 últimos dias R\$	159,50	160,01	-0,32

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 8-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,24	19,54	19,17	19,51	19,45	-1,07
Maió/25	17,96	18,19	17,91	18,19	18,11	-0,82
Julho/25	17,60	17,80	17,51	17,80	17,72	-0,67

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 8-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	503,70	502,60	509,30	508,50	507,60	-0,76
Março/25	506,50	505,50	511,00	510,60	510,40	-0,76
Maió/25	497,50	496,50	501,60	501,20	501,30	-0,75

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

Ibovespa	119.519	121.160	119.351	121.160	121.163	-1,35
Dow Jones	42.531	42.650	42.328	42.542	42.528	0,01
Standard & Poors	5.911	5.928	5.879	5.911	5.909	0,03

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

Dolar Comercial	6,1099				0,0800	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

08/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	424,17	395,95	503,70	506,50
Diferencial de Polarização	17,18	16,04	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,65	3,75	73,00	78,00
Preço FOB porto ****	444,00	415,73	576,70	584,50
Frete usina porto	24,14	24,14	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,35	380,09	534,67	542,47
PVU (US\$/saca 50kg)	20,42	19,00	26,73	27,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	124,75	116,12	163,34	165,72
Equivalente Interno (1)	148,96	138,65	195,03	197,88
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			155	155
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			156,7	156,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,20	-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 (7%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

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

8-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,55	22,27
Alagoas	151,00	152,00	24,71	22,42
Pernambuco	149,00	150,00	24,39	22,12
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	24,88	22,57
Pará/Belém**	177,94	178,94	150,39	49,90

\*\* 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	0,00	147,00	4,29	4.291,59	702,40	2.940,00	-0,09	481,19	-0,09	21,83
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	740,63	3.100,00	-0,09	507,37	-0,09	23,01
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	515,56	1.889,96	-0,09	309,33	-0,09	14,03
Etanol Hidratado	0,00	103,32	3,30	3.300,00	540,11	2.066,31	-0,09	338,19	-0,09	15,34
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	482,82	1.847,16	-0,09	302,32	-0,09	13,71
Etanol Anidro CBOT	-1,40	80,14	2,67	2.671,28	437,20	1.602,74	-1,49	262,32	-1,49	11,90
Açúcar NY	-0,74	120,96	4,44	4.437,98	726,36	2.419,23	-0,83	395,95	-0,83	17,96
Açúcar Londres	-0,68	153,88	4,71	4.714,76	771,66	3.077,56	-0,77	503,70	-0,77	22,85
Açúcar Índia	0,09	141,76	4,33	4.325,98	708,03	2.835,13	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,09	157,90	4,82	4.818,78	788,68	3.158,09	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,09	207,99	6,35	6.347,29	1.038,85	4.159,83	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.

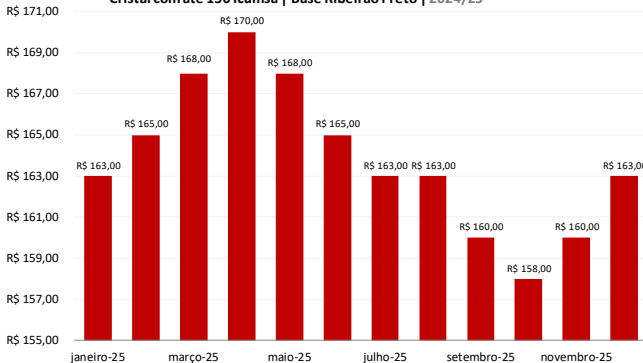
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (dez a jan/25)	Médio Prazo (fev a mar)	Longo Prazo (abr a jul/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.

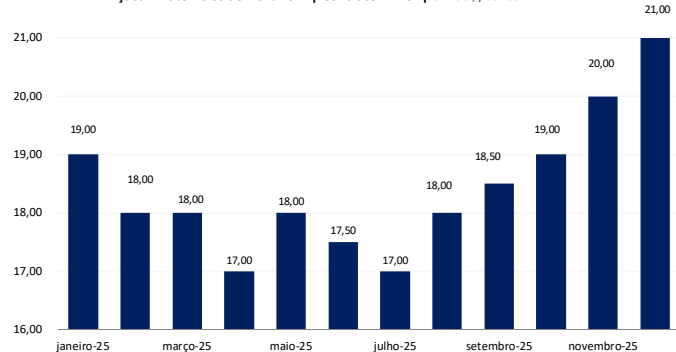
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



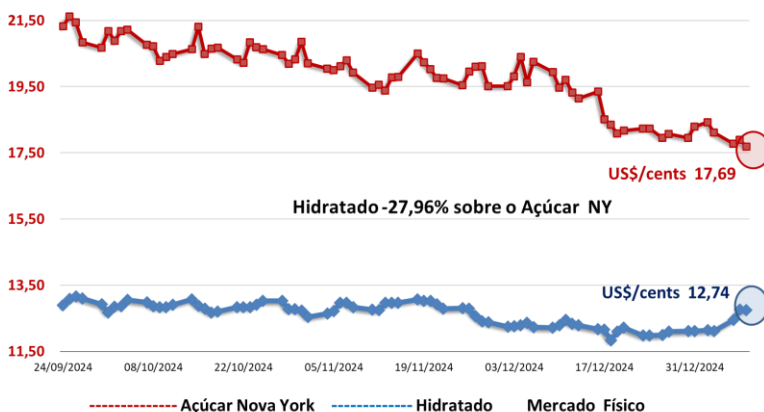
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 08/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
<b>São Paulo</b>						
<b>Anidro Combustível</b>						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5156	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5123	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5254	2,56	2,32	2,16
<b>Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)</b>						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,4683	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,4681	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,95	2,97	0,4825	2,24	2,02	1,96
<b>Paraná (com impostos)</b>						
Anidro	3,15	3,17	0,5156	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5319	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				entre 16/12 e 20/12	
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,6712	0,4325	2,6259	1,73	
Anidro Combustível [2]	3,0339	0,4913	2,9481	2,91	
Outros Fins Hidratado	2,7461	0,4447	2,7278	0,67	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,58%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.844,00	2.837,50	0,23		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$	R\$
Anidro Combustível	3,50	3,55	Anidro	3,50	3,53
Hidratado Combustível	3,49	3,54	Hidratado	3,43	3,46
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,50	3,53
Hidratado Combustível	3,70	3,73	Hidratado	3,51	3,54
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG
	3,12	3,15	3,28	3,25	NE
					3,09

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
08/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,650			1,655	-0,30
Dezembro/24	1,675			1,675	0,00
Janeiro/25	1,703			1,703	0,00
Fevereiro/25	1,723			1,723	0,00
<b>OUTROS COMBUSTÍVEIS</b>					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
<b>ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)</b>					
Novembro/24	72,77	72,51	74,44	73,81	-1,08
Dezembro/24	72,26	72,01	73,79	73,13	-1,02
<b>ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão</b>					
Novembro/24	2,0128	2,0024	2,0446		
Dezembro/24	2,0411	2,0319	2,0697		
<b>LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent</b>					
Novembro/24	76,28	76,04	77,89	77,05	-0,99
Dezembro/24	75,69	75,42	77,16	76,40	-0,92

**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 segue em alta nos canaviais do Centro-Sul com oferta restrita e demanda forte**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços mais altos sobre as negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue elevada visto que os seus estoques intermediários continuam depreciados. Além disso os níveis ainda elevados de competitividade do hidratado frente a gasolina [com SP na faixa de 66% na média geral do estado] mantém a pressão de demanda nas bombas alta, mesmo após o término dos feriados prolongados de final de ano. Isto tudo somado ao início efetivo da entressafra de cana no Centro-Sul, fez com que as usinas se sentissem confortáveis o suficiente para elevar fortemente as suas pedidas de preços nas negociações após o início do ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Para dentro do estado firme R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28 o litro. Anidro no mesmo estado firme R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33.

Basis Diário VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
06/01/2025	0,06   +0,18	+0,10   +0,23	+0,10   +0,20	+0,10   +0,15
Basis Diário VHP - FCA - base Santos   em US\$/cents				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
06/01/2025	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
06/01/2025	+70   +75	+75   +83	+75   +83	+90   +120

**CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO  
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)**

	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1500	3,3000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9100	2,6640
Etanol H/A (2)	-	2,7643
Conversão (VHP) (a)	86,95	86,20
Preço Açúcar VHP(b)	148,96	148,96
Diferença (a/b)	-41,63%	-42,13%
Conversão (Branco)	87,30	86,54
(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)		