

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar sobe na quinta-feira com novidades da Ásia

Sinais de recuo na oferta da safra nova da Índia e paralização nas usinas da Tailândia formou forte suporte de alta para os preços do açúcar bruto em Nova York; Mercados acionários dos Estados Unidos também em alta ajudaram nos ganhos do açúcar ao longo do dia

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar encerrou a quinta-feira com preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que fechou o dia cotado a US\$/cents 19,73 com ganhos de 2,44%. Basicamente foram três os vetores de sustentação dos preços. Primeiro os próprios níveis de mínimas vistos ao longo dos últimos dia que levaram Março/25 próximo a mínima dos 19 cents. Por si só este era um ponto de ancoragem de um forte volume de ordens automáticas de compras de onde partiria uma reação no curto prazo, ainda que moderada. O segundo vetor foi relacionado com o dia positivo que os mercados acionários dos Estados Unidos tiveram, o que ajudou na formação de um tom mais comprador ao longo do dia.

O terceiro vetor de alta está diretamente relacionado com os fundamentos da Ásia. Primeiro o mercado se deparou com a notícia de que o governo da Tailândia pretende paralisar as atividades de 57 usinas no país com o objetivo de reduzir os níveis de poluição local. Na visão da SAFRAS & Mercado, caso se confirme, esta paralização forçada de atividade deve impactar a safra local em 5%, que atualmente deverá crescer de 8 para 10 milhões de toneladas de açúcar entre a temporada passada e a atual 2024/25. Ainda não está claro se a redução das atividades das usinas irá efetivamente neutralizar de forma significativa os níveis de poluição da Tailândia.

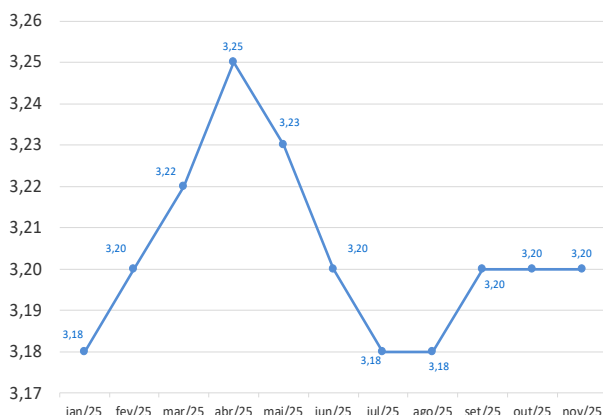
Outro fator ligado aos fundamentos da Ásia que ajudou claramente na sustentação dos preços do açúcar foi a notícia informada pela Indian Sugar Mills Association de que a produção acumulada no país de outubro a dezembro atingiu a marca de 9,54 milhões de toneladas, com uma baixa de 15,5% frente ao que se via no acumulado do mesmo momento da safra passada. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que a produção total da Índia chegue a 34,5 milhões de toneladas até o fim operacional da safra corrente 2024/25 que é em maio, sendo que atualmente 27,65% da safra do país já está concluída. Apesar disto ainda há tempo hábil para a recuperação da defasagem de 15% em relação a safra passada.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,27% a R\$ 155,00 [US\$/cents 22,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 22,67]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,67]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,52].

Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 22,38]. O etanol hidratado se mostrou 34,03% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,15 [PVU] e 36,37% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 98,62 [US\$/cents 14,52].

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 2-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	159,00	25,48
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	25,15
- Araçatuba	154,00	156,00	24,99
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	25,31
Goiás	147,00	150,00	23,85

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 2-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	159,96	161,27	-0,81
Posto Usina US\$	25,95	26,10	-0,57
Média 3 últimos dias R\$	160,27	160,14	0,08

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 2-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,73	19,94	19,20	19,31	19,26	2,44
Maió/25	18,37	18,51	17,85	17,90	17,85	2,91
Julho/25	17,93	18,05	17,51	17,55	17,50	2,45

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 2-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	513,00	506,00	517,80	508,60	507,00	1,18
Março/25	516,00	506,20	519,70	508,10	507,00	1,77
Maió/25	506,70	494,90	508,80	496,90	496,40	2,07

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

Ibovespa	120.200	120.782	119.120	120.283	120.283	-0,06
Dow Jones	42.416	42.905	42.175	42.660	42.544	-0,30
Standard & Poors	5.865	5.911	5.830	5.903	5.882	-0,28

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,1627					-0,2700
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

02/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	434,97	404,99	513,00	516,00
Diferencial de Polarização	17,62	16,40	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	7,72	3,53	76,00	78,00
Preço FOB porto ****	460,31	424,92	589,00	594,00
Frete usina porto	23,93	23,93	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	424,87	389,48	547,18	552,18
PVU (US\$/saca 50kg)	21,24	19,47	27,36	27,61
PVU (R\$/saca 50kg)**	130,92	120,01	168,60	170,14
Equivalente Interno (1)	156,32	143,30	201,32	203,16
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)			-0,22	-0,23

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

2-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	153,00	154,00	24,83	22,52
Alagoas	154,00	155,00	24,99	22,67
Pernambuco	152,00	153,00	24,66	22,38
Rio Grande do Norte	155,00	156,00	25,15	22,82
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\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	147,00	4,29	4.291,59	696,38	2.940,00	0,28	477,06	0,28	21,64
Açúcar Físico RP/SP	-1,27	155,00	4,53	4.525,15	734,28	3.100,00	-1,00	503,03	-1,00	22,82
Etanol Anidro	0,00	93,00	3,10	3.100,00	503,03	1.859,96	0,28	301,81	0,28	13,69
Etanol Hidratado	0,00	99,56	3,18	3.180,00	516,01	1.991,18	0,28	323,10	0,28	14,66
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	478,69	1.847,16	0,28	299,73	0,28	13,60
Etanol Anidro CBOT	1,37	82,54	2,75	2.751,34	446,45	1.650,77	1,65	267,87	1,65	12,15
Açúcar NY	2,98	124,79	4,58	4.578,51	742,94	2.495,84	3,26	404,99	3,26	18,37
Açúcar Londres	1,63	158,07	4,84	4.843,31	785,91	3.161,47	1,91	513,00	1,91	23,27
Açúcar Índia	-0,28	142,98	4,36	4.363,37	708,03	2.859,63	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,28	159,27	4,86	4.860,42	788,68	3.185,38	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,28	209,79	6,40	6.402,14	1.038,85	4.195,78	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.

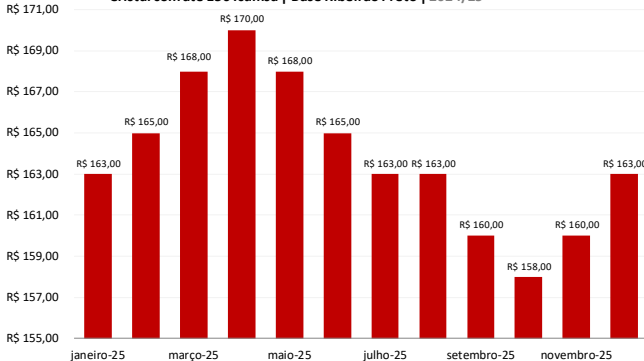
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

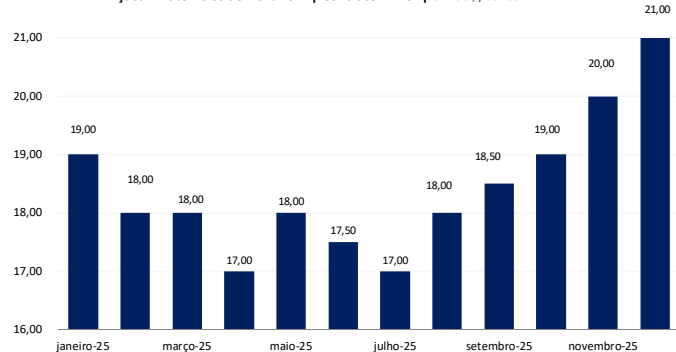
Expectativa de preços médios para o açúcar

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

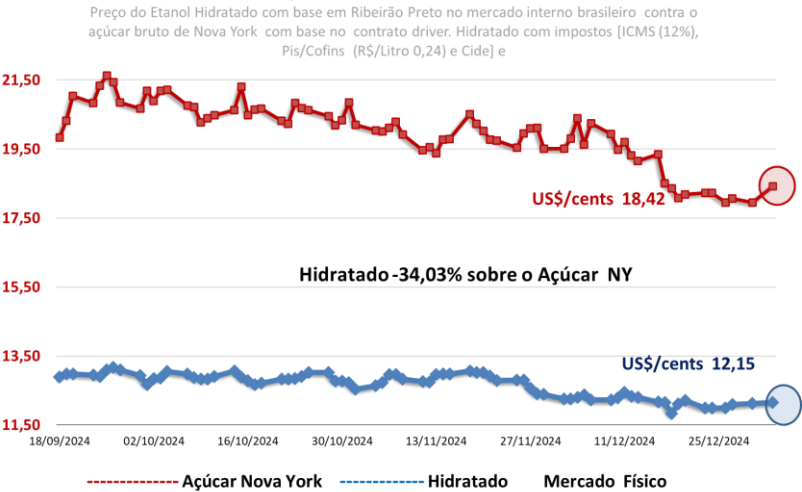


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 02/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,10	3,14	0,5030	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,08	3,11	0,4998	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,16	3,19	0,5128	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,76	2,77	0,4474	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,75	2,77	0,4469	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,84	2,86	0,4612	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,10	3,12	0,5030	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,12	3,14	0,5063	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]	2,6318	0,4302	2,6259	0,22
Anidro Combustível [2]	3,0139	0,4927	2,9481	2,23
Outros Fins Hidratado	2,7278	0,4511	2,7278	0,00
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			14,52%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.767,50	2.761,00	0,24	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,25	3,30	Anidro	3,23
Hidratado Combustível	3,35	3,40	Hidratado	3,37
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,23	3,28	Anidro	3,25
Hidratado Combustível	3,43	3,46	Hidratado	3,37
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,08	3,11	3,16	3,14
				NE
				3,05

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 02/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,695			1,690	0,29
Dezembro/24	1,715			1,710	0,29
Janeiro/25	1,740			1,735	0,28
Fevereiro/25	1,760			1,755	0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	72,46	71,31	73,12	71,45	1,69
Dezembro/24	71,97	70,92	72,63	70,97	1,56
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0508	2,0088	2,0729		
Dezembro/24	2,0706	2,0289	2,0922		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	75,89	74,72	76,55	74,64	1,67
Dezembro/24	75,39	74,29	76,04	74,24	1,54

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Quinta-feira com preços firmes ao etanol no mercado físico

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas ao longo do dia. Com a semana mais curta marcada pelo feriado de ano novo, os agentes se mostram mais distantes das negociações nas duas pontas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que somente na próxima semana, a primeira de janeiro, que a liquidez do mercado será mais significativa com distribuidoras buscando recompor seus estoques intermediários após dois feriados importantes nas duas últimas semanas. Além disso os dados mais recentes da ANP mostram que na semana passada a relação de preços do hidratado frente a gasolina se manteve firme na faixa de 66% em SP, se mostrando levemente acima do nível de 65% vigente entre julho a novembro de 2024.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. O anidro na mesma localidade firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,14 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. Para dentro do estado firme R\$ 3,16 litro com usinas tentando vender R\$ 3,17 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15 o litro. Anidro no mesmo estado firme R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,08. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
26/12/2024	0,27 +0,40	+0,10 +0,23	+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
26/12/2024	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Janeiro	Fevereiro	Março	Abril
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
26/12/2024	+73 +83	+75 +83	+75 +83	+75 +85

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1000	3,1800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8600	2,5584
Etanol H/A (2)	-	2,6547
Conversão (VHP) (a)	85,46	82,78
Preço Açúcar VHP(b)	156,32	156,32
Diferença (a/b)	-45,33%	-47,04%
Conversão (Branco)	85,80	83,11
(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)		