

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar reage em Nova York após teste dos 18 cents

Apesar disto reação deverá ter curta durabilidade com predominância dos fundamentos do Centro-Sul do Brasil e continuidade dos novos volumes de produção da Ásia com destaque para eventuais crescimentos nas exportações da Índia; Ainda é cedo para falar em 17 cents, pelo menos em janeiro

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais altos na faixa de 2,22% cotado a US\$/cents 18,41 ao final das negociações do atual driver Março/25. A quinta-feira foi basicamente um dia de ativação de ordens automáticas de compra após o teste, no dia anterior, do importante patamar de mínima de curto prazo junto aos 18 cents sobre este ativo. Ainda em nossa análise anterior havíamos alertado para algum nível de recuperação imediata, mas limitada ao curto prazo, por parte de Março/25 diante deste teste da importante mínima de médio prazo que são os 18 cents. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que por um lado, temos claras limitações a uma eventual reversão de tendência que reconduza os preços de Março/25 de volta aos 20 cents.

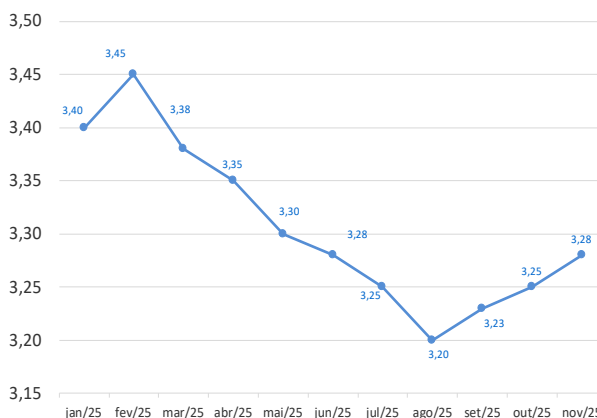
Por outro, observamos que ainda é claramente cedo para falar em eventuais direcionamentos ao 17 cents, patamar que é o alvo mais natural caso a tendência de baixa permaneça, pelo menos para o restante de janeiro. Na visão da SAFRAS & Mercado a segunda quinzena de janeiro agora deverá ser um período de consolidação desta nova região de preços, com mínimas em 18 cents e máximas em direção aos 19 cents, mesmo que sem efetivamente testar este patamar, semelhante ao que fora visto com os 20 cents. Olhando para os fundamentos o mercado começa a falar claramente na possibilidade de aumento das exportações da Índia ao longo da temporada local 2024/25. Em seu reporte mais recente o USDA aponta que as exportações do país na temporada 2024/25 deverão ser de 3,70 milhões de toneladas, em um contexto de saldo superavitário entre a oferta e a demanda local de 3,50 milhões de toneladas.

Com isso cria-se o cenário ideal para que o governo indiano autorize aumentos nas cotas locais de exportação que desde 2023 oscilam oficialmente em 1,6 milhão de toneladas. A SAFRAS & Mercado alerta que os movimentos iniciais de atraso no início da safra que levaram a volumes acumulados a um déficit de 15% de outubro até o final de dezembro não serão um impedimento para que a Índia se mantenha firme na elevação de suas exportações, ainda que com preços internacionais depreciados, como é o caso do açúcar bruto em Nova York. Isto porque o atraso na colheita ocorreu pelo prolongamento das chuvas de Monção no ano anterior, fator o qual levará a uma segunda metade de safra altamente desenvolvida e produtiva. A SAFRAS & Mercado estima atualmente uma oferta de 36 milhões de toneladas de açúcar para a safra atual 2024/25, enquanto que a Indian Sugar Mills Association estima 33 milhões de toneladas e o USDA aponta 35,5 milhões de toneladas.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa firme a R\$ 149,00 [US\$/cents 22,33]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 22,18]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 22,18]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 22,03]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 21,88]. O etanol hidratado se mostrou 22,54% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,07 [PVU] e 29,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,88 [US\$/cents 15,71].

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 16-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	151,00	153,00	24,94
São Paulo			
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	24,61
- Araçatuba	148,00	150,00	24,44
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	24,77
Goiás	147,00	150,00	24,28

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 16-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	153,41	153,37	0,03
Posto Usina US\$	25,32	25,48	-0,63
Média 3 últimos dias R\$	154,58	156,23	-1,06

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 16-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,41	18,71	18,11	18,15	18,01	2,22
Maió/25	17,22	17,56	17,17	17,20	17,07	0,87
Julho/25	16,94	17,22	16,91	16,95	16,83	0,65

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 16-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	485,00	476,40	493,00	477,50	472,50	2,64
Março/25	483,00	479,10	492,20	480,80	475,90	1,49
Maió/25	471,70	470,90	481,30	472,20	468,40	0,7

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

Ibovespa	121.114	122.660	120.796	122.649	122.650	-1,25
Dow Jones	43.172	43.295	43.082	43.290	43.222	-0,11
Standard & Poors	5.954	5.965	5.931	5.964	5.950	0,07

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,0546				0,5000	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

16/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	405,87	379,64	485,00	483,00
Diferencial de Polarização	16,44	15,38	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	425,40	399,42	568,00	553,00
Frete usina porto	24,36	24,36	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	389,54	363,56	525,75	510,75
PVU (US\$/saca 50kg)	19,48	18,18	26,29	25,54
PVU (R\$/saca 50kg)**	117,92	110,06	159,16	154,62
Equivalente Interno (1)	140,81	131,42	190,04	184,62
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)			-0,21	-0,18

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

16-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,77	22,47
Alagoas	151,00	152,00	24,94	22,62
Pernambuco	149,00	150,00	24,61	22,33
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	25,10	22,77
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	0,73	138,00	4,03	4.028,84	665,42	2.760,00	0,22	455,85	0,22	20,68
Açúcar Físico RP/SP	0,00	149,00	4,35	4.349,98	718,46	2.980,00	-0,51	492,19	-0,51	22,33
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	528,52	1.919,96	-0,51	317,11	-0,51	14,38
Etanol Hidratado	0,00	104,88	3,35	3.350,00	553,30	2.097,62	-0,51	346,45	-0,51	15,71
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	487,23	1.847,16	-0,51	305,08	-0,51	13,84
Etanol Anidro CBOT	1,24	82,89	2,76	2.763,06	456,36	1.657,80	0,73	273,81	0,73	12,42
Açúcar NY	1,39	114,93	4,22	4.216,61	696,43	2.298,56	0,88	379,64	0,88	17,22
Açúcar Londres	3,17	146,82	4,50	4.498,64	743,01	2.936,48	2,65	485,00	2,65	22,00
Açúcar Índia	0,51	140,47	4,29	4.286,83	708,03	2.809,47	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,51	156,48	4,78	4.775,17	788,68	3.129,51	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,51	206,11	6,29	6.289,84	1.038,85	4.122,18	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

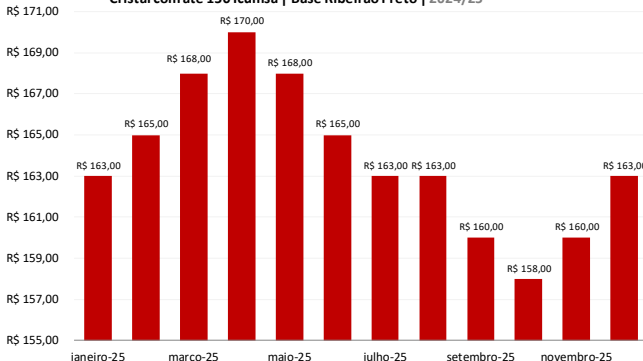
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

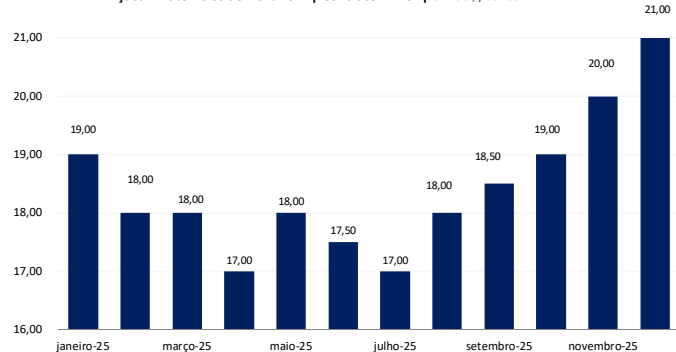
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



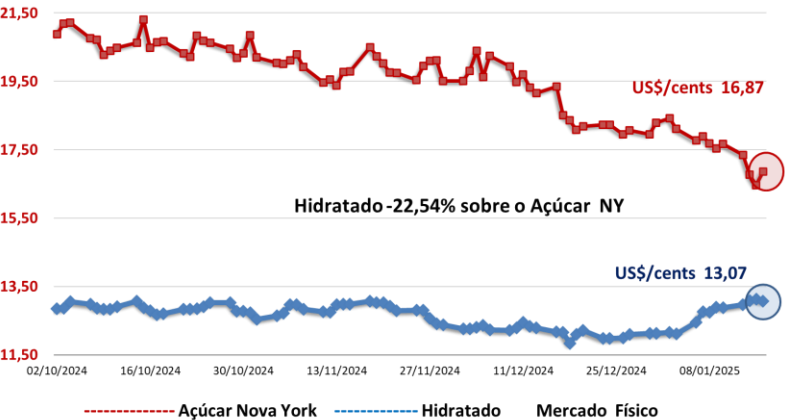
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 16/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5285	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5252	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5384	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,90	2,91	0,4797	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,90	2,92	0,4796	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,99	3,01	0,4942	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5285	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,30	3,32	0,5450	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 06/01 e 10/01					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,7380	0,4490	2,6712	2,50	
Anidro Combustível [2]	3,1002	0,5085	3,0339	2,19	
Outros Fins Hidratado	2,7604	0,4527	2,7461	0,52	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			13,23%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.933,50	2.914,50	0,65		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$			R\$
Alagoas					
Anidro Combustível	3,50	3,55	Anidro	3,50 3,53	
Hidratado Combustível	3,83	3,88	Hidratado	3,83 3,86	
Pernambuco		Maranhão		Hidratado 3,87	
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro		3,50 3,53
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado		3,85 3,88
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	
	3,18	3,21	3,33	3,30 3,15	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 16/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,728			1,728	0,00
Dezembro/24	1,755			1,755	0,00
Janeiro/25	1,780			1,780	0,00
Fevereiro/25	1,795			1,795	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	77,79	76,93	79,21	79,05	-1,16
Dezembro/24	76,40	75,60	77,70	77,61	-1,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1180	2,0967	2,1755		
Dezembro/24	2,1479	2,1279	2,2025		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	79,09	81,10	80,66	-0,97
Dezembro/24	78,69	77,97	79,84	79,48	-0,99

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 na quinta-feira mais ainda em tendência de alta

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas entre usinas e distribuidoras. A demanda das distribuidoras segue elevada e presente no mercado ainda que os preços sigam dentro de seus recentes limites de máxima e curto prazo. O mercado segue assimilando tanto os dados de estoques do Centro-Sul quanto os dados de venda de anidro e hidratado ao longo de dezembro. Em dezembro as vendas de hidratado oscilaram em 1,77 bilhão de litros, com baixa de 1,80% no ano e queda de 0,57% na margem além de se mostrar 0,68% mais altas que a estimativa da SAFRAS & Mercado para o período que fora de 1,76 bilhão de litros. Já o anidro teve vendas de 1,02 bilhão de litros em dezembro, com alta de 15% no ano e ganhos de 4,34% na margem, além de se mostrar 0,79% mais altos que a expectativa da SAFRAS & Mercado para o mês. Já os estoques de hidratado na região, em 5,21 bilhões de litros apresentam alta de 5% no ano, mas queda de 12% na margem, enquanto que os estoques de anidro em 3,51 bilhões de litros apresentam alta de 8% no ano e baixa de 8% na margem.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33. 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\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,27. Para dentro do estado firme R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

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\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33 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\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,43 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,38.

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	3,3500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9600	2,7080
Etanol H/A (2)	-	2,8100
Conversão (VHP) (a)	88,44	87,62
Preço Açúcar VHP(b)	140,81	140,81
Diferença (a/b)	-37,19%	-37,77%
Conversão (Branco)	88,80	87,97
(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)		