

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar aprofunda perdas em Nova York na segunda-feira

*Pela primeira vez em seis meses Março/25 fechou abaixo dos US\$/cents 19,00; Mercado observa com atenção o desenvolvimento positivo das condições climáticas da entressafra do Centro-Sul do Brasil para a temporada futura 2025/26; Próximas semanas deverão ser de volumes fortes de chuvas sobre estas regiões*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve a segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,90, em queda forte de 1,66%. Além de perder a mínima de curto prazo de US\$/cents 19,00 o atual driver Março/25 também se aprofundou junto a faixa dos US\$/cents 18,00 chegando a ser cotado durante as mínimas do dia a US\$/cents 18,70, sendo este o menor nível de preços em mais de seis meses. Este desenvolvimento dos preços ocorre em linha com o que a SAFRAS & Mercado vem apontando desde antes da virada do ano de que o mês de janeiro seria marcado em sua primeira quinzena pelo intervalo lateral de oscilações entre a máxima dos US\$/cents 19,00 e a mínima dos US\$/cents 18,00.

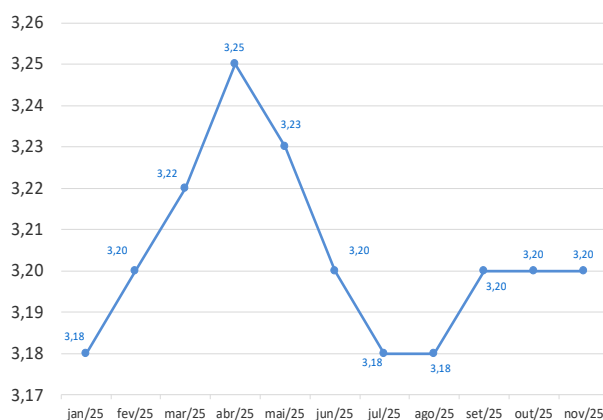
Já a segunda metade de janeiro deverá ser marcada por um novo intervalo lateral de preços mais baixo, entre a máxima dos US\$/cents 19,00 e a nova mínima dos US\$/cents 18,00. Um dos pontos centrais para a continuidade da queda dos preços é o desenvolvimento favorável da atual entressafra de cana do Centro-Sul. Na semana passada as chuvas foram frequentes nos canaviais da região, ao passo que nesta semana elas deverão ser quase inexistentes. Porém, na semana que vem, elas voltarão com mais força, com os mapas de chuvas acumuladas para a semana que vem apontando níveis de 40 mm a 80 mm. Esta intercalação entre semanas com chuva e semanas com sol é altamente benéfica ao desenvolvimento dos canaviais.

Estes precisam, além de temperaturas elevadas, a intercalação de incidência de luz solar e precipitações. Com isto os agentes internacionais têm apostado que a temporada futura 2024/25 de cana do Centro-Sul do Brasil será muito próxima ao recorde produtivo anterior de 650 milhões de toneladas de cana, tendência esta que a SAFRAS & Mercado acompanha com atenção. A nossa terceira estimativa de safra será atualizada ao final de fevereiro já contabilizando os efeitos das chuvas de janeiro sobre os canaviais desta região. As chuvas de janeiro são importantes porque este é o mês de ápice da estação chuvosa do Centro-Sul e são decisivas para consolidação da formação da cana para a temporada nova que começa em abril.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,64% a R\$ 155,00 [US\$/cents 23,06]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 22,91]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 22,91]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,76]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 22,61]. O etanol hidratado se mostrou 25,21% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,97 [PVU] e 32,33% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,88 [US\$/cents 15,60].

### 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 13-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	159,00	25,75
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	25,42
- Araçatuba	154,00	156,00	25,25
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	25,58
Goiás	147,00	150,00	24,11

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 13-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,36	159,78	-0,89
Posto Usina US\$	25,96	26,20	-0,92
Média 3 últimos dias R\$	158,77	158,83	-0,04

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,90	19,22	18,70	19,22	19,22	-1,66
Maió/25	17,92	18,08	17,69	18,08	18,07	-0,83
Julho/25	17,60	17,70	17,37	17,70	17,70	-0,56

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	496,40	492,70	503,80	502,00	503,50	-1,41
Março/25	501,20	496,90	507,80	505,30	507,40	-1,22
Maió/25	493,40	489,20	497,30	495,80	497,40	-0,8

## ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	118.966	119.729	118.743	118.856	118.856	0,09
Dow Jones	42.243	42.270	41.845	41.925	41.938	0,73
Standard & Poors	5.826	5.831			5.827	-0,02

## CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	6,0979				-0,0800

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

13/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	416,68	395,07	496,40	501,20
Diferencial de Polarização	16,88	16,00	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,65	3,75	73,00	78,00
Preço FOB porto ****	436,20	414,82	569,40	579,20
Frete usina porto	24,19	24,19	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	400,51	379,13	527,32	537,12
PVU (US\$/saca 50kg)	20,03	18,96	26,37	26,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,11	115,59	160,78	163,77
Equivalente Interno (1)	145,81	138,02	191,97	195,54
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)			-0,18	-0,20

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

13-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,60	22,32
Alagoas	151,00	152,00	24,76	22,46
Pernambuco	149,00	150,00	24,43	22,17
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	24,93	22,61
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	703,78	2.940,00	0,08	482,13	0,08	21,87
Açúcar Físico RP/SP	-0,64	155,00	4,53	4.525,15	742,08	3.100,00	-0,56	508,37	-0,56	23,06
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	516,57	1.889,96	0,08	309,94	0,08	14,06
Etanol Hidratado	0,60	104,88	3,35	3.350,00	549,37	2.097,62	0,68	343,99	0,68	15,60
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	483,77	1.847,16	0,08	302,92	0,08	13,74
Etanol Anidro CBOT	-0,08	81,43	2,71	2.714,36	445,13	1.628,58	0,00	267,07	0,00	12,11
Açúcar NY	-0,91	120,46	4,42	4.419,39	724,74	2.409,10	-0,83	395,07	-0,83	17,92
Açúcar Londres	-1,49	151,35	4,64	4.637,31	760,48	3.027,00	-1,41	496,40	-1,41	22,52
Açúcar Índia	-0,08	141,48	4,32	4.317,49	708,03	2.829,56	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,08	157,59	4,81	4.809,32	788,68	3.151,89	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,08	207,58	6,33	6.334,82	1.038,85	4.151,66	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

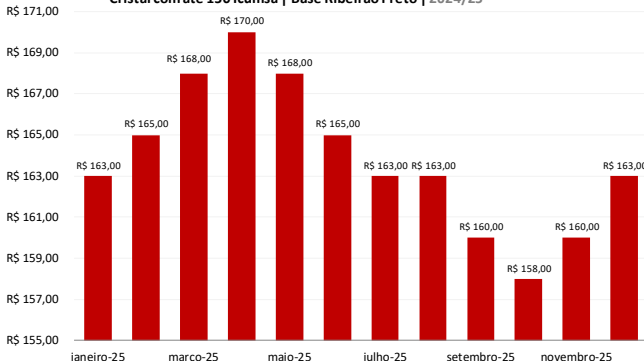
## Açúcar - SAFRAS IA SCORE

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

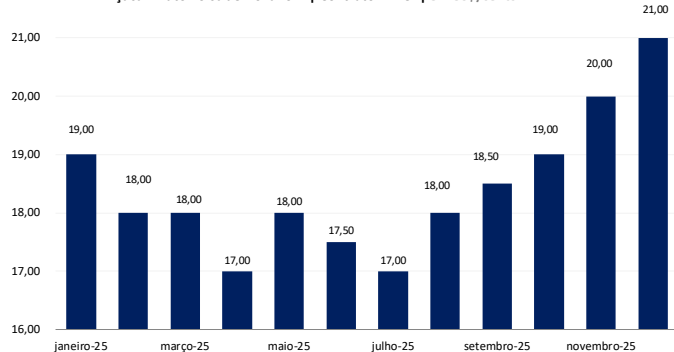
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



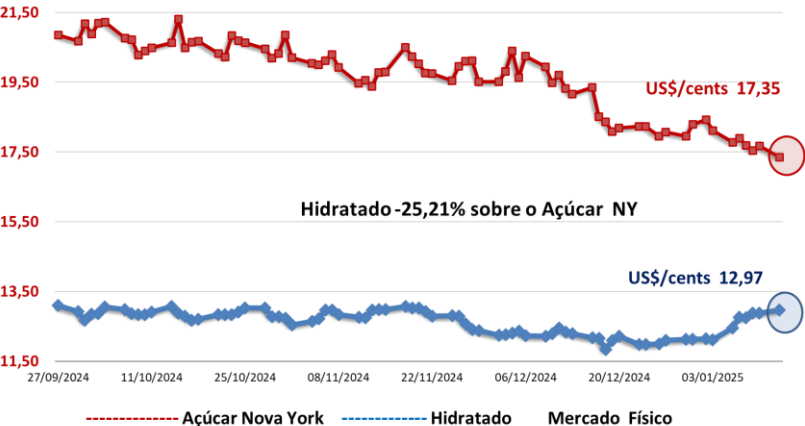
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5166	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5133	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5264	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,90	2,91	0,4763	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,90	2,92	0,4762	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,99	3,01	0,4907	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5166	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,30	3,32	0,5412	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	2.886,00	2.862,50	0,82		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	3,50	3,55	Anidro	3,50	Anidro
Hidratado Combustível	3,49	3,54	Hidratado	3,43	3,52
Pernambuco		Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro		3,50
Hidratado Combustível	3,70	3,73	Hidratado		3,51
Goiás		Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
		3,12	3,15	3,35	3,33
					NE
					3,09

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 13/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24				1,685	
Dezembro/24				1,713	
Janeiro/25				1,740	
Fevereiro/25				1,758	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	77,28	75,67	77,64	75,68	2,01
Dezembro/24	75,81	74,88	76,43	74,97	1,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1014	2,0727	2,1213		
Dezembro/24	2,1341	2,1039	2,1486		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	79,76	81,68	79,76	1,56
Dezembro/24	79,62	78,85	80,40	78,85	0,97

**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 firme com competitividade ainda mais forte em SP**

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais fortes entre as negociações realizadas tanto com etanol de cana quanto com o etanol de milho. A demanda segue forte por parte das distribuidoras, ainda mais com os novos dados de competitividade do hidratado em SP o qual voltou a oscilar na faixa de 65%, com grande nível de conforto frente ao limite máximo de 70% que ele deve custar frente aos preços da gasolina. Entre julho e o final de novembro a relação de preços oscilou firme neste patamar, sendo que em dezembro a competitividade foi levemente depreciada para níveis de 66% para a média de SP. Porém agora os dados da primeira semana de janeiro mostram novamente a retomada da região ainda mais confortável dos 65%, o que seguirá impulsionando a demanda nas bombas e as compras das distribuidoras junto as usinas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 0,60% 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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. No Paraná hidratado em alta de 0,61% 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 em alta de 0,91% 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 em alta de 0,60% 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\$ 3,12 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18 o litro. Em Minas Gerais hidratado em alta de 0,60% 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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. No Mato Grosso do Sul hidratado em alta de 0,92% a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Em Paulínia hidratado em alta de 0,59% 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
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	3,3500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9100	2,7080
Etanol H/A (2)	-	2,8100
Conversão (VHP) (a)	86,95	87,62
Preço Açúcar VHP(b)	145,81	145,81
Diferença (a/b)	-40,37%	-39,91%
Conversão (Branco)	87,30	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)		