

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na terça-feira

Mercado mostra evidentes sinais de saturação dos ganhos da semana anterior mesmo em dia de atualização de moagem da Unica evidenciando ápice da entressafra no Centro-Sul; Agentes internacionais acompanham mais o avanço das chuvas do que o avanço da moagem no Brasil; Limite dos 20 cents se mostra mais forte

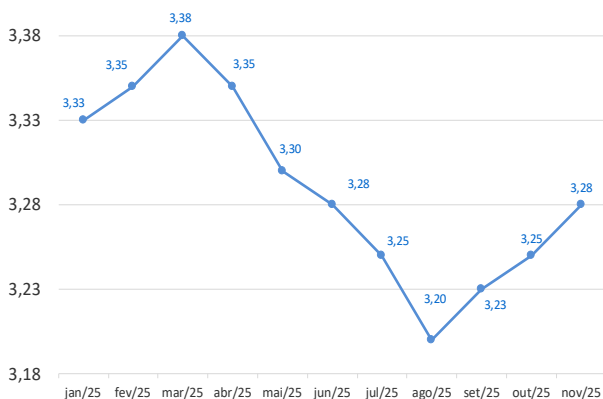
ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a terça-feira marcada por perdas marginais, beirando a estabilidade, de 0,31% para o atual driver Março/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,23. Basicamente o açúcar em Nova York passou todo o pregão oscilando ao redor da estabilidade e alternando momentos entre altas e quedas. O padrão de relativa indecisão do dia ocorreu mesmo diante da publicação pela Unica de seu reporte quinzenal de acompanhamento de safra relativo a primeira metade de janeiro, onde foi possível ver um volume residual de moagem de cana de 398 mil toneladas se mostrando 64% menor que as 1,10 milhão de toneladas vistas na mesma época da safra anterior. Em tese a constatação de que o Centro-Sul se encontra no ápice de sua entressafra poderia ter formado mais um vetor de alta aos preços, mas não foi o que aconteceu.

Isto porque os agentes internacionais já esperavam volumes mínimos de moagem de cana tanto para a primeira quanto para a segunda metade de janeiro. Então qualquer volume inferior a 500 mil toneladas de cana não deverá surpreender o mercado. Além disso o real foco dos agentes internacionais são as chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul. Desde o início da semana anterior a SAFRAS & Mercado vem alertando que a atual quarta e última semana de janeiro deveria ser marcada por chuvas volumosas acumuladas entre 60 mm a 80 mm, o que, de fato, tem se confirmado. Além disso para a próxima semana, a primeira de fevereiro, o mesmo padrão de chuvas é esperado, de acordo com os mapas de precipitações acumuladas entre 7 a 14 dias.

Logo, é reforçada ainda mais a percepção de que a safra futura 2025/26 deverá ser marcada por forte avanço no nível de moagem de cana no Centro-Sul, o que define claramente a faixa dos 20 cents como um limite de máxima o qual apenas a aproximação da linha de preço de Março/25 já provoca intensos volumes de ordens de venda. De volta aos dados do Centro-Sul é interessante observar que a moagem de 398 mil toneladas da primeira metade de janeiro elevou o acumulado da safra para 613 milhões de toneladas enquanto que a fabricação de açúcar no mesmo período em 9,3 mil toneladas elevou o montante total da safra para 39,7 milhões de toneladas em contexto de mix de produção 79% voltado ao etanol e 20% voltado ao açúcar o que, nem mesmo assim, consegue impulsionar novos ganhos aos preços em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,68% a R\$ 145,00 [US\$/cents 22,42]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 22,26]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 22,46]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 22,11]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 21,95]. O etanol hidratado se mostrou 22,92% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,60 [PVU] e 27,02% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,36].

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 28-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	147,00	149,00	25,05
São Paulo			
- Ribeirão Preto	145,00	147,00	24,71
- Araçatuba	144,00	146,00	24,54
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	146,00	147,00	24,88
Goiás	138,00	141,00	23,52

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 28-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	149,63	150,72	-0,72
Posto Usina US\$	25,49	25,50	-0,04
Média 3 últimos dias R\$	151,32	153,04	-1,12

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,23	19,40	18,91	19,10	19,17	0,31
Maió/25	17,80	17,94	17,56	17,70	17,74	0,33
Julho/25	17,47	17,58	17,25	17,33	17,38	0,51

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	511,50	504,00	513,90	506,00	507,00	0,88
Março/25	499,80	494,80	501,80	497,40	497,80	0,4
Maió/25	484,50	481,60	486,70	484,00	484,10	0,08

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

Ibovespa	124.056	124.881	123.973	124.861	124.862	-0,64
Dow Jones	44.850	44.976	44.622	44.756	44.714	0,31
Standard & Poors	6.068	6.075	6.000	6.027	6.012	0,92

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,8681					-0,7400
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

28/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	423,95	392,42	511,50	499,80
Diferencial de Polarização	17,17	15,89	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	444,21	412,73	594,50	569,80
Frete usina porto	25,14	25,14	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	407,57	376,09	551,47	526,77
PVU (US\$/saca 50kg)	20,38	18,80	27,57	26,34
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,58	110,35	161,81	154,56
Equivalente Interno (1)	142,79	131,76	193,20	184,55
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			145	145
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			146,7	146,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,24	-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

28-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	25,73	23,34
Alagoas	152,00	153,00	25,90	23,50
Pernambuco	150,00	151,00	25,56	23,19
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,07	23,65
Pará/Belém**	167,70	168,70	141,73	47,03

** 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	-1,43	138,00	4,03	4.028,84	686,57	2.760,00	-0,69	470,34	-0,69	21,33
Açúcar Físico RP/SP	-0,68	145,00	4,23	4.233,21	721,39	2.900,00	0,06	494,20	0,06	22,42
Etanol Anidro	0,00	96,00	3,20	3.200,00	545,32	1.919,96	0,75	327,19	0,75	14,84
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	576,00	2.116,41	0,75	360,66	0,75	16,36
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	502,72	1.847,16	0,75	314,78	0,75	14,28
Etanol Anidro CBOT	-1,90	79,06	2,64	2.635,32	449,09	1.581,16	-1,16	269,45	-1,16	12,22
Açúcar NY	-0,41	115,14	4,22	4.224,37	719,89	2.302,79	0,34	392,42	0,34	17,80
Açúcar Londres	0,13	150,08	4,60	4.598,30	783,61	3.001,53	0,89	511,50	0,89	23,20
Açúcar Índia	-0,75	136,15	4,15	4.154,78	708,03	2.722,93	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,75	151,66	4,63	4.628,08	788,68	3.033,11	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,75	199,76	6,10	6.096,10	1.038,85	3.995,21	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

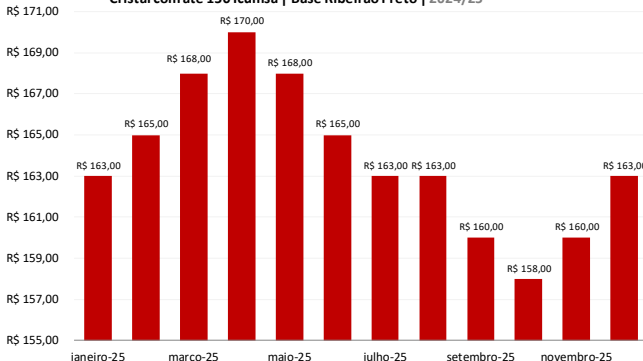
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

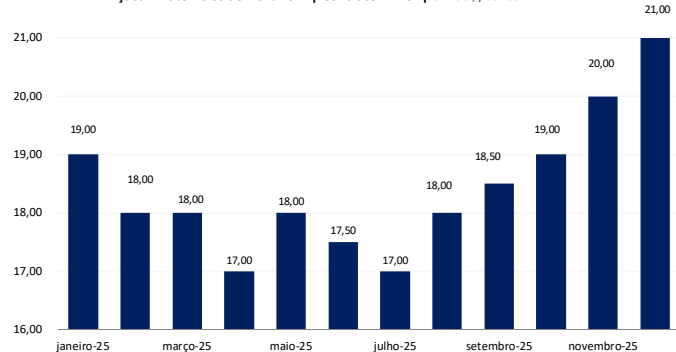
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



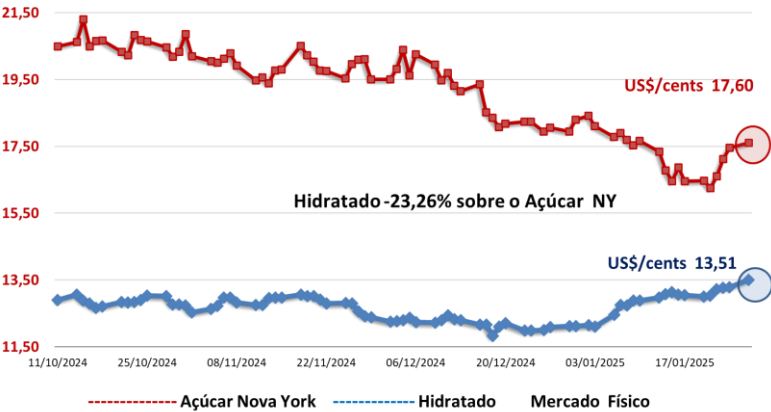
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5453	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5419	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5555	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,4994	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,4994	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5144	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5453	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5675	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 20/01 e 24/01	
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8141	0,4715	2,7901	0,86
Anidro Combustível [2]	3,2074	0,5374	3,136	2,28
Outros Fins Hidratado	2,8502	0,4775	2,8469	0,12
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		13,98%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.930,00	2.907,00	0,79	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,75
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado	3,89
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,78
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,94
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,18	3,21	3,34	3,32
				NE
				3,15

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 28/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,708			1,700	0,44
Dezembro/24	1,740			1,733	0,43
Janeiro/25	1,770			1,763	0,42
Fevereiro/25	1,788			1,780	0,42
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	73,04	72,20	73,48	72,46	0,74
Dezembro/24	72,19	71,52	72,70	71,87	0,44
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0534	2,0250	2,0604		
Dezembro/24	2,0764	2,0520	2,0874		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	75,90	77,17	76,18	0,47
Dezembro/24	75,63	75,09	76,25	75,42	0,27

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



Mercado físico atento na terça-feira com ANP e Única

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por duas importantes atualizações de dados de curto prazo. Primeiramente temos a Unica com os dados da primeira metade de janeiro onde foi possível observar que a produção de anidro apresentou alta no ano de 11%, com os seus volumes atuais de 138 milhões de litros contrastando com os 123 milhões de litros do ano passado. Já o hidratado teve alta de 12% no ano, com o seu volume corrente de 240 milhões de litros contrastando com 214 milhões de litros do ano anterior.

Além disso a SAFRAS & Mercado chama especial atenção para os volumes de compras das distribuidoras junto as usinas que, para o anidro foram e 543 milhões de litros e para o hidratado 803 milhões de litros. Considerando essa demanda da primeira metade de janeiro, a projetando para a segunda metade do mês e considerando um dia a mais de média diária de vendas da primeira quinzena, podemos projetar uma demanda final para janeiro de 1,12 bilhão de litros de anidro e de 1,66 bilhão de litros para o hidratado.

Caso se confirme este padrão de vendas de ambos os biocombustíveis, o hidratado deverá ter uma queda de 6% tanto no ano quanto na margem enquanto o anidro deverá ter alta de 8% também, tanto no ano quanto na margem. Em segundo lugar temos os dados de preços semanais da ANP que mostraram que em SP os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina na semana anterior oscilaram em 67%, levemente piores que os níveis anteriores de 66%.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,38 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35. 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\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,32 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Para dentro do estado firme R\$ 3,34 litro com usinas tentando vender R\$ 3,35 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\$ 3,38 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35 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\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,43 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,45 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,40.

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	3,3800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9600	2,7344
Etanol H/A (2)	-	2,8374
Conversão (VHP) (a)	88,44	88,48
Preço Açúcar VHP (b)	142,79	142,79
Diferença (a/b)	-38,06%	-38,04%
Conversão (Branco)	88,80	88,83
(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)		