

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em NY cai em direção aos 18 cents mesmo com dados da Unica

Movimentos de baixa seguem no radar do mercado com safra maior do que o esperado no Centro-Sul em meio a entressafra altamente favorável ao desenvolvimento da cana para a próxima temporada 2025/26 da região; Proibição de exportações da Tailândia para a China também pressionam preços

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços mais uma vez em baixa acentuada com o atual driver Março/25 encerrando o dia em queda de 1,69% cotado a US\$/cents 18,01, em linha com a mínima de curto prazo dos US\$/cents 18,00 que vinha sendo antecipado pela SAFRAS & Mercado desde dezembro, porém, para a segunda quinzena de janeiro, e não par ao fim da primeira. Isto denota que a pressão de baixa mais cedo do que o esperado tem conexões profundas sobre a questão dos fundamentos do açúcar. Uma das novidades de curto prazo é a questão da proibição pela China das importações de açúcar da Tailândia. Ainda que seja açúcar em pó misturando a outros alimentos e açúcar líquido, o volume represado nos portos da Tailândia deverá chegar a 1,4 milhão de toneladas, o que tem gerado um impacto adicional de queda nos preços do açúcar bruto em Nova York.

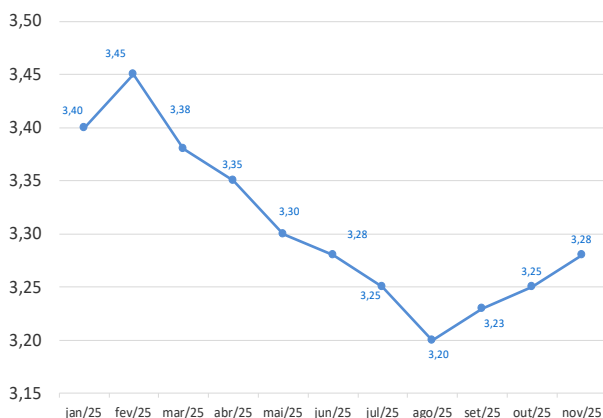
Porém na visão da SAFRAS & Mercado este é um fator que possui um peso apenas de 15% na tendência de baixa atual em direção aos US\$/cents 18,00 por parte de Março/25 em Nova York. Os demais 85% veem por conta da entressafra favorável ao desenvolvimento da cana no Centro-Sul, com semanas alternadas de chuvas e dias de sol, além da temperatura elevada. Porém este é um tema que tem sido tratado ao longo das semanas anteriores neste mesmo espaço. Outra importante novidade da quarta-feira foi a atualização dos dados quinzenais da Unica relativos a segunda metade de dezembro. Basicamente o mercado observou que a moagem de 1,7 milhão de toneladas de cana na segunda metade de dezembro elevou o volume acumulado da safra para 613 milhões de toneladas, bem acima das estimativas de 603

milhões que se detinha até setembro, em meio aos efeitos das queimadas e da seca acumulada desde abril. Além disso, a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a moagem seguirá crescendo ao longo do primeiro trimestre de 2025 em direção aos 620 milhões de toneladas. Para que isto ocorra o primeiro trimestre inteiro de 2025 deverá apresentar uma moagem média de 1,07 milhão de tonelada por quinzena, o que é perfeitamente factível. É claro que os meses de fevereiro e janeiro deverão ser os períodos de menor nível de moagem, a qual ela até mesmo oscile abaixo de 1,00 milhão de toneladas. Porém, a quantidade a mais de usinas em operação durante a entressafra [15 unidades contra a média de 10 unidades] junto ao retorno antecipado de várias outras usinas no final de fevereiro e, ao longo de março, confortavelmente manterão os níveis médios de moagem acima deste patamar, mais do que compensando a queda da moagem de janeiro. Isto tudo tem reforçado as apostas em preços mais altos sobre Março/25 em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 1,97% a R\$ 149,00 [US\$/cents 22,44]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 148,00 [US\$/cents 22,29]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 148,00 [US\$/cents 22,29]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 147,00 [US\$/cents 22,14]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 146,00 [US\$/cents 21,99]. O etanol hidratado se mostrou 20,13% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,13 [PVU] e 29,61% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,88 [US\$/cents 15,79].

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 15-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	151,00	153,00	25,07
São Paulo			
- Ribeirão Preto	149,00	151,00	24,73
- Araçatuba	148,00	150,00	24,57
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	150,00	151,00	24,90
Goiás	147,00	150,00	24,40

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 15-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	153,37	156,95	-2,28
Posto Usina US\$	25,48	25,95	-1,81
Média 3 últimos dias R\$	156,23	158,36	-1,35

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 15-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,01	18,44	17,92	18,27	18,32	-1,69
Maió/25	17,07	17,47	17,01	17,38	17,39	-1,84
Julho/25	16,83	17,19	16,76	17,13	17,13	-1,75

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 15-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	472,50	470,50	483,70	480,00	481,20	-1,8
Março/25	475,90	474,60	487,10	484,30	485,40	-1,95
Maió/25	468,40	467,00	478,70	476,40	477,50	-1,9

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

Ibovespa	122.300	122.443	119.303	119.309	119.299	2,51
Dow Jones	43.307	43.310	42.928	42.928	42.518	1,86
Standard & Poors	5.953	5.958	5.920	5.905	5.843	1,89

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,0240					-1,6900
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

15/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	397,05	376,33	472,50	475,90
Diferencial de Polarização	16,08	15,24	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	416,22	395,98	555,50	545,90
Frete usina porto	24,49	24,49	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	380,24	359,99	513,12	503,52
PVU (US\$/saca 50kg)	19,01	18,00	25,66	25,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,53	108,43	154,55	151,66
Equivalente Interno (1)	136,75	129,47	184,54	181,09
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,18	-0,17

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

15-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,90	22,59
Alagoas	151,00	152,00	25,07	22,74
Pernambuco	149,00	150,00	24,73	22,44
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	25,23	22,89
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	-6,80	137,00	4,00	3.999,65	663,95	2.740,00	-6,46	454,85	-6,46	20,63
Açúcar Físico RP/SP	-1,97	149,00	4,35	4.349,98	722,11	2.980,00	-1,62	494,69	-1,62	22,44
Etanol Anidro	1,59	96,00	3,20	3.200,00	531,21	1.919,96	1,96	318,72	1,96	14,46
Etanol Hidratado	0,00	104,88	3,35	3.350,00	556,11	2.097,62	0,36	348,21	0,36	15,79
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	489,71	1.847,16	0,36	306,63	0,36	13,91
Etanol Anidro CBOT	-1,08	81,87	2,73	2.729,20	453,06	1.637,49	-0,72	271,83	-0,72	12,33
Açúcar NY	-2,20	113,35	4,16	4.158,75	690,36	2.267,02	-1,84	376,33	-1,84	17,07
Açúcar Londres	-2,16	142,32	4,36	4.360,54	723,86	2.846,34	-1,81	472,50	-1,81	21,43
Açúcar Índia	-0,36	139,76	4,27	4.265,17	708,03	2.795,27	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,36	155,68	4,75	4.751,03	788,68	3.113,69	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,36	205,07	6,26	6.258,05	1.038,85	4.101,35	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.

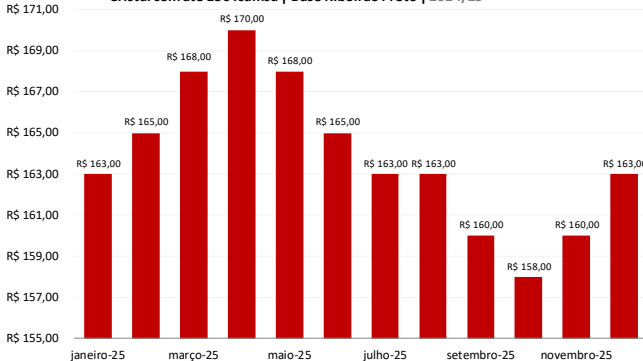
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	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.

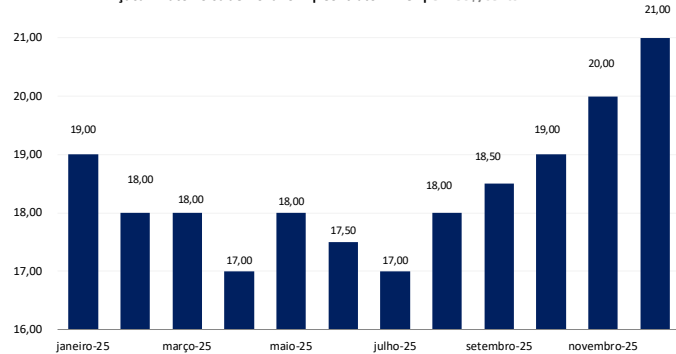
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



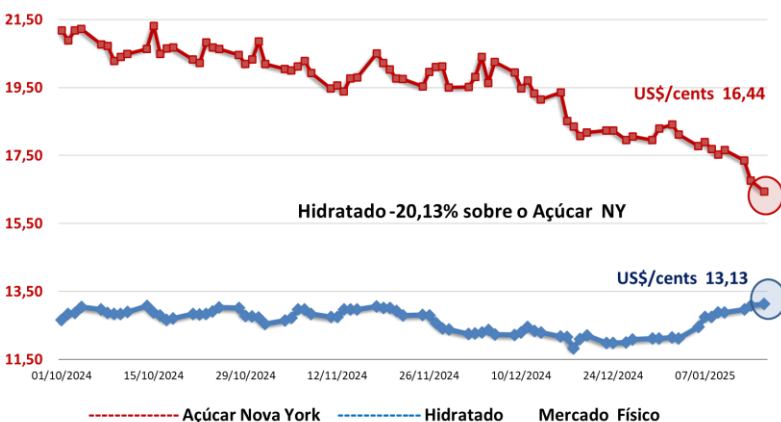
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 15/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,20	3,24	0,5312	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,18	3,21	0,5279	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,26	3,29	0,5412	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,90	2,91	0,4821	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,90	2,92	0,4821	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,99	3,01	0,4967	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,20	3,22	0,5312	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,30	3,32	0,5478	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.(%)		
Paulínia/SP	2.914,50	2.895,00	0,67		
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
		3,18	3,21	3,33	3,30
		NE			
		3,15			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
15/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,715			1,715	0,00
Dezembro/24	1,743			1,743	0,00
Janeiro/25	1,768			1,768	0,00
Fevereiro/25	1,785			1,785	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	79,31	76,16	79,31	76,84	3,84
Dezembro/24	77,79	75,06	77,79	75,60	3,37
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1707	2,1107	2,1736		
Dezembro/24	2,1985	2,1371	2,1985		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	78,63	81,14	78,88	2,86
Dezembro/24	79,93	77,75	79,93	77,93	2,56

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 misto no Centro-Sul na quarta-feira com agentes analisando dados da Unica**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços mistos nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A maioria dos agentes ficou atento aos novos dados da Unica relativos a segunda metade de dezembro. Um dos pontos importantes que foram observados é com relação as vendas de etanol anidro e hidratado das usinas para as distribuidoras. No mês passado a SAFRAS & Mercado havia estimado que até o final de dezembro este padrão de demanda deveria ser de 1,02 bilhão de litros para o anidro e 1,76 bilhão de litros para o hidratado, sendo que os dados efetivos mostraram vendas finais de 1,03 bilhão de litros de anidro e 1,77 bilhão de litros de hidratado. A distância das estimativas da SAFRAS & Mercado oscilou em -0,78% para o anidro e em -0,67% para o hidratado, onde podemos apontar que nossas estimativas vieram em linha com os dados efetivos do período.

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 em alta de 1,59% 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 em queda de 0,90% 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 em queda de 0,60% R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

Anidro em Goiás em alta de 1,92% 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 em alta de 1,59% 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)	136,75	136,75
Diferença (a/b)	-35,32%	-35,92%
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)		