

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas em direção aos 18 cents em Nova York

*Movimento de quedas mais profundas em direção aos 18 cents era apenas esperado para a segunda quinzena de janeiro pela SAFRAS & Mercado e tem sido antecipado em Nova York; A demanda segue moderada no mercado internacional de curto prazo com amplas perspectivas de oferta para a safra futura 2025/26 do Centro-Sul do Brasil*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve mais um dia de quedas intensas sobre o atual driver Março/25 que encerrou a quinta-feira cotada a US\$/cents 18,32 em baixa de 3,06%. Basicamente o mercado de açúcar internacional segue precificando os fundamentos favoráveis ao desenvolvimento da safra futura 2025/26 do Centro-Sul do Brasil, com níveis de recuperação dos canaviais sendo marcados por excelentes condições meteorológicas. Isto ocorre porque desde o início da entressafra as chuvas começaram com um mês de antecipação, o que vem melhorando a qualidade e o desenvolvimento dos canaviais desde então. Além disso, ao longo de janeiro as chuvas têm se intensificado muito, e seguirão se fortalecendo sobre as próximas duas semanas.

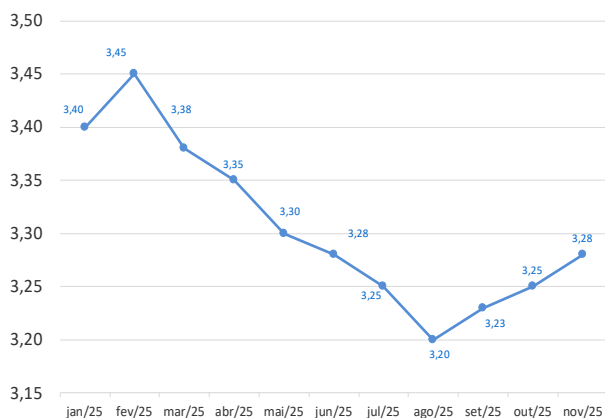
Outro ponto central é a questão da intercalação de dias e semanas com sol e com chuvas, o que proporciona as condições ideais para o desenvolvimento da safra nova, além das temperaturas elevadas. Está marcada para o final de fevereiro a divulgação da terceira estimativa da safra 2025/26 da SAFRAS & Mercado sobre os canaviais do Centro-Sul. A indicação prévia é que haverá um forte ajuste de alta da estimativa atual de 620 para algo brevemente acima dos 630 milhões de toneladas. Porém temos nos deparado com indicações que podem direcionar a safra nova 2024/25 do Centro-Sul novamente a faixa de 650 milhões de toneladas de cana até o final da temporada. É claro que este é apenas uma indicação de potencial, e não de dados efetivos para a temporada.

Ainda é necessário a contabilização dos efeitos das chuvas de janeiro sobre a cana da região, além dos residuais de chuva de fevereiro e março. Além disso há a continuidade do desenvolvimento do clima durante o ano, o que também é necessário para a continuidade do avanço da cana da segunda metade da safra, de julho em diante. Porém, o que temos observado é que se as condições seguirem altamente favoráveis como tem sido observadas ao longo da fase atual da entressafra, e ao longo do primeiro trimestre do ano, há sim o potencial de atingimento mais uma vez da marca dos 650 milhões de toneladas ao término da safra futura 2025/26, desde que não ocorra a incidência de uma nova seca sobre a região, de modo semelhante como ocorreu em 2024 entre abril e outubro.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 1,94% a R\$ 152,00 [US\$/cents 22,81]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 151,00 [US\$/cents 22,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 151,00 [US\$/cents 22,66]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 150,00 [US\$/cents 22,51]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 149,00 [US\$/cents 22,36]. O etanol hidratado se mostrou 21,91% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,08 [PVU] e 31,00% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,88 [US\$/cents 15,74].

### 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				14-jan-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	154,00	156,00	25,47	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	152,00	154,00	25,14	
- Araçatuba	151,00	153,00	24,98	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	153,00	154,00	25,31	
Goiás	147,00	150,00	24,31	

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				14-jan-25
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	156,95	158,36	-0,89	
Posto Usina US\$	25,95	25,96	-0,04	
Média 3 últimos dias R\$	158,36	158,77	-0,26	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							14-jan-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/25	18,32	18,92	18,24	18,88	18,90	-3,06	
Maió/25	17,39	17,94	17,29	17,92	17,92	-2,95	
Julho/25	17,13	17,62	17,02	17,55	17,60	-2,67	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							14-jan-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/24	481,20	478,90	495,20	495,20	496,40	-3,06	
Março/25	485,40	483,70	500,00	500,00	501,20	-3,15	
Maió/25	477,50	476,30	493,40	493,40	493,40	-3,22	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	119.107	119.451	118.223	119.007	119.007	0,08	
Dow Jones	42.342	42.545	42.157	42.366	42.297	0,11	
Standard & Poors	5.828	5.872	5.805	5.859	5.836	-0,13	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	6,0459				-0,8500		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
14/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25

Bolsa*	403,89	383,38	481,20	485,40
Diferencial de Polarização	16,36	15,53	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,65	3,75	73,00	78,00
Preço FOB porto ****	422,89	402,66	554,20	563,40
Frete usina porto	24,40	24,40	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	387,00	366,76	511,91	521,11
PVU (US\$/saca 50kg)	19,35	18,34	25,60	26,06
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,99	110,87	154,75	157,53
Equivalente Interno (1)	139,69	132,38	184,77	188,10
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			152	152
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			153,7	153,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,17	-0,18

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dolares 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				
--	--	--	--	--

14-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,81	22,51
Alagoas	151,00	152,00	24,98	22,66
Pernambuco	149,00	150,00	24,64	22,36
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	25,14	22,81
Pará/Belém**	174,86	175,86	147,79	49,04

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

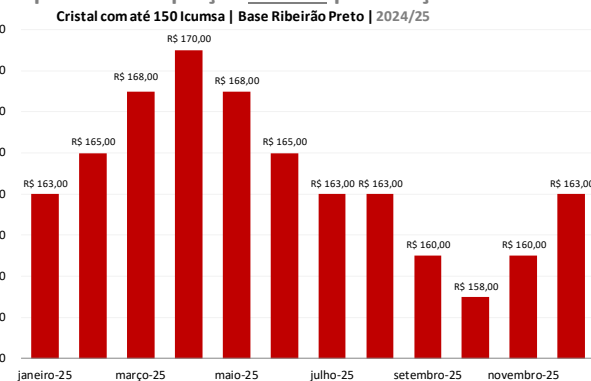
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor											
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	147,00	4,29	4.291,59	709,84	2.940,00	0,86	486,28	0,86	486,28	22,06
Açúcar Físico RP/SP	-1,94	152,00	4,44	4.437,57	733,98	3.040,00	-1,09	502,82	-1,09	502,82	22,81
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	521,01	1.889,96	0,86	312,60	0,86	312,60	14,18
Etanol Hidratado	0,00	104,88	3,35	3.350,00	554,09	2.097,62	0,86	346,95	0,86	346,95	15,74
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	487,93	1.847,16	0,86	305,52	0,86	305,52	13,86
Etanol Anidro CBOT	1,65	82,77	2,76	2.759,09	456,36	1.655,42	2,52	273,81	2,52	273,81	12,42
Açúcar NY	-3,79	115,90	4,25	4.252,11	703,31	2.317,91	-2,96	383,39	-2,96	383,39	17,39
Açúcar Londres	-3,89	145,46	4,46	4.456,98	737,19	2.909,29	-3,06	481,20	-3,06	481,20	21,83
Açúcar Índia	-0,85	140,27	4,28	4.280,67	708,03	2.805,43	0,00	464,02	0,00	464,02	21,05
Açúcar Rússia	-0,85	156,25	4,77	4.768,30	788,68	3.125,01	0,00	516,88	0,00	516,88	23,45
Açúcar China	-0,85	205,81	6,28	6.280,80	1.038,85	4.116,26	0,00	680,84	0,00	680,84	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

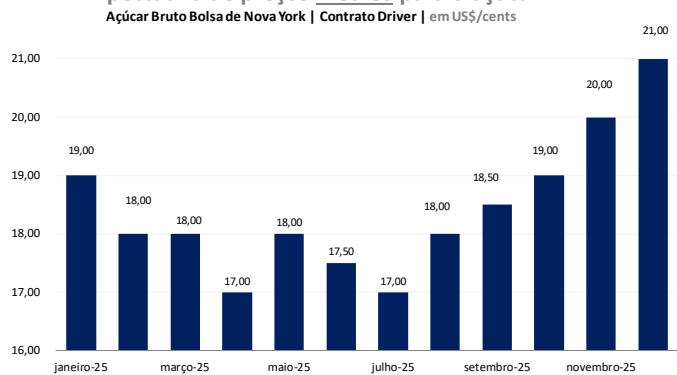
Açúcar - SAFRAS IA SCORE			
	Curto Prazo (Jan a fev/25)	Médio Prazo (mar a abri)	Longo Prazo (jun a ago/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score: -50	50	50
	Tendência: Baixista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: 50	50	50
	Tendência: Altista MÉDIA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

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

## Expectativa de preços médios para o açúcar



## Expectativa de preços médios para o açúcar



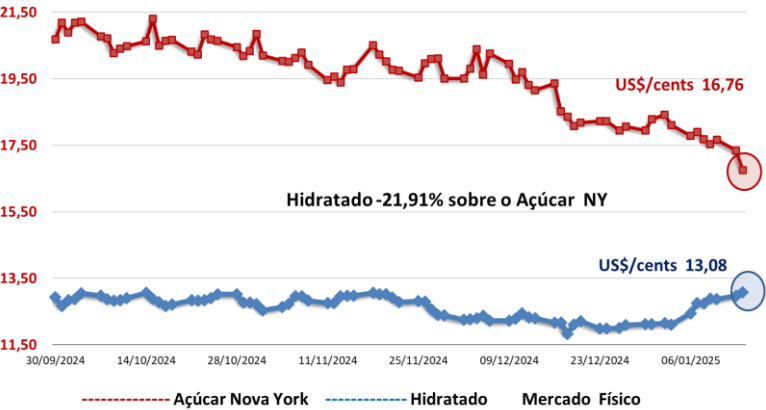
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5210	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5177	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5309	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,90	2,91	0,4804	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,90	2,92	0,4803	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,99	3,01	0,4949	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5210	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,30	3,32	0,5458	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	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	2.895,00	2.886,00	0,31	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	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
	3,12	3,15	3,35	3,33
				NE
				3,09

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/01/25					
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	1,798			1,798	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	76,43	76,20	77,51		-1,12
Dezembro/24	75,31	74,98	76,00	75,79	-0,77
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1054	2,0862	2,1234		
Dezembro/24	2,1350	2,1201	2,1501		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	79,87	81,15	81,01	-1,22
Dezembro/24	78,94	78,66	79,76	79,65	-0,89

**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 terça-feira com demanda elevada sobre usinas e com atualização de estoques**

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes nas recentes indicações de venda desta semana tanto para o etanol de milho quanto o de cana. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado, com sinais de continuidade nas vendas em função dos níveis mais uma vez confortáveis de competitividade frente a gasolina em SP que voltou para a faixa de 65% na semana anterior. Além disso o mercado observa com atenção a evolução dos estoques de etanol. Os dados mais recentes do MAPA mostram que acumulados até o dia 10 de janeiro existem, disponíveis para a comercialização, cerca de 3,15 bilhões de litros de anidro [+8,63% no ano; -8,81% na margem; +20,29% frente a média de 5 anos] no Centro-Sul e 5,21 bilhões de litros de hidratado [+5,85% no ano; -11,98% na margem; +19,96% frente a média de 5 anos]. Com isso o mercado observa que ainda há um volume relativamente confortável de hidratado para o restante da entressafra ao longo do primeiro trimestre do ano.

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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. 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\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Para dentro do estado firme 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 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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12. 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
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)	139,69	139,69
Diferença (a/b)	-37,75%	-37,27%
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)		