

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em alta na segunda-feira em Nova York

Fundamentos da Ásia e valorização do real frente ao dólar seguem sustentando altas de curto prazo sobre o açúcar; Limite dos 20 cents já é uma realidade no mercado com forte nível de devolução de máximas ao longo do dia; Índia segue com atraso na moagem em 14% no acumulado da safra

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,17, com ganhos de 0,78%. Ao longo da segunda-feira as máximas do dia romperam levemente a faixa dos US\$/cents 19,50 de onde retornaram rapidamente para regiões junto a base dos US\$/cents 19,00. Na visão da SAFRAS & Mercado este se mostra como um prenúncio de níveis claros de máximas de curto prazo muito antes dos US\$/cents 20,00. Em nossa visão, mesmo que exista um efetivo movimento de alta amparado no fortalecimento do real frente ao dólar e em detalhes fundamentais da Ásia, há também uma limitação muito clara na região dos US\$/cents 20,00 que desperta fortes movimentos de vendas somente pela aproximação da linha de preços desta região.

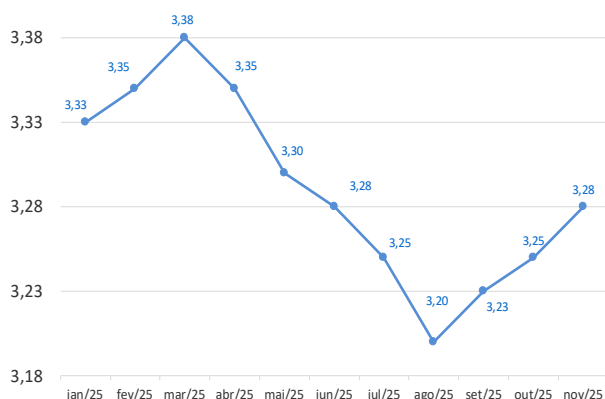
De um lado temos a manutenção da safra corrente 2024/25 da Índia com 14% de defasagem nos volumes acumulados até o final da primeira quinzena de janeiro e, de outro, temos regiões específicas da Índia com impactos negativos nos canaviais diante da proliferação do fungo “Podridão Vermelha”. Antes disto, no acumulado até o final de dezembro, a produção de açúcar da Índia se encontrava com defasagem anual de 10%. Há ainda sinalizações de entidades locais [exceto a ISMA] de que a produção de açúcar do país deverá ser entre 29 a 30 milhões de toneladas, mesmo que o ISMA ainda aponte 33 milhões de toneladas e o USDA 34,5 milhões de toneladas. Na Tailândia temos um cenário oposto, com avanço de 7,5% na produção acumulada de açúcar até o final da primeira quinzena de janeiro.

Mesmo assim há relatos de secas em regiões isoladas de cana no país, o que reforça algum nível residual de suporte aos preços. No Brasil a atual quarta semana de janeiro que é iniciada deverá ser de chuvas mais fortes que as vistas na semana anterior. Os volumes acumulados de 1 a 7 dias oscilam entre 60 mm a 80 mm em todas as áreas de cana do Centro-Sul. Para a semana que vem, a primeira de fevereiro, os mapas de chuvas acumuladas seguem com volumes de 60 mm a 80 mm, de modo semelhante ao que será visto nesta semana. Isto tudo dará forte impacto no desenvolvimento dos canaviais e pesará claramente na eventual continuidade dos avanços de Março/25 em Nova York. Se os US\$/cents 19,50 já se mostraram como sólida máxima sem as chuvas desta semana, ela deverá ser ainda mais reforçada com o aprofundamento destas precipitações.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 2,00% a R\$ 146,00 [US\$/cents 22,40]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 22,25]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 22,45]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 22,10]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 21,94]. O etanol hidratado se mostrou 23,26% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,51 [PVU] e 27,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,24].

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 27-jan-25

| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ |
| Maringá | 148,00 | 150,00 | 25,03 |
| São Paulo | | | |
| - Ribeirão Preto | 146,00 | 148,00 | 24,69 |
| - Araçatuba | 145,00 | 147,00 | 24,53 |
| Minas Gerais | | | |
| Triângulo Mineiro | 147,00 | 148,00 | 24,86 |
| Goiás | 140,00 | 143,00 | 23,68 |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 27-jan-25

| | Atual | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$ | 150,72 | 153,60 | -1,88 |
| Posto Usina US\$ | 25,50 | 25,98 | -1,85 |
| Média 3 últimos dias R\$ | 153,04 | 153,86 | -0,54 |

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-jan-25

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/25 | 19,17 | 19,58 | 18,88 | 19,00 | 19,02 | 0,78 |
| Maió/25 | 17,74 | 18,01 | 17,49 | 17,71 | 17,62 | 0,68 |
| Julho/25 | 17,38 | 17,60 | 17,12 | 17,24 | 17,26 | 0,69 |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-jan-25

| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/24 | 507,00 | 498,60 | 513,00 | 499,00 | 498,20 | 1,76 |
| Março/25 | 497,80 | 491,70 | 503,30 | 491,70 | 491,50 | 1,28 |
| Maió/25 | 484,10 | 479,20 | 489,00 | 479,20 | 479,20 | 1,02 |

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

| | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa | 124.861 | 124.861 | 122.207 | 122.443 | 122.447 | 1,97 |
| Dow Jones | 44.714 | 44.728 | 44.026 | 44.149 | 44.424 | 0,65 |
| Standard & Poors | 6.002 | 6.014 | 5.983 | 5.969 | 6.101 | -1,63 |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

| | | | | | | |
|-----------------|--------|--|--|--|--|---------|
| Dolar Comercial | 5,9123 | | | | | -0,0800 |
|-----------------|--------|--|--|--|--|---------|

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 27/01/2025 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
| | Março/25 | Maió/25 | Dezembro/24 | Março/25 |
| Bolsa* | 422,63 | 391,10 | 507,00 | 497,80 |
| Diferencial de Polarização | 17,12 | 15,84 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | 3,09 | 4,41 | 83,00 | 70,00 |
| Preço FOB porto **** | 442,83 | 411,35 | 590,00 | 567,80 |
| Frete usina porto | 24,95 | 24,95 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 11,50 | 11,50 | 17,89 | 17,89 |

Custo sacaria dupla exportação

| | VHP | | BRANCO | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada) | 406,38 | 374,90 | 547,16 | 524,96 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 20,32 | 18,75 | 27,36 | 26,25 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 120,13 | 110,83 | 161,75 | 155,19 |
| Equivalente Interno (1) | 143,44 | 132,33 | 193,13 | 185,30 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 146 | 146 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 147,7 | 147,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,24 | -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

| 27-jan-25 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 151,00 | 152,00 | 25,54 | 23,17 |
| Alagoas | 152,00 | 153,00 | 25,71 | 23,32 |
| Pernambuco | 150,00 | 151,00 | 25,37 | 23,02 |
| Rio Grande do Norte | 153,00 | 154,00 | 25,88 | 23,48 |
| Pará/Belém** | 168,72 | 169,72 | 142,60 | 47,31 |

** 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 | 1.45 | 140,00 | 4,09 | 4.087,23 | 691,31 | 2.800,00 | 1.54 | 473,59 | 1.54 | 21,48 |
| Açúcar Físico RP/SP | -2.01 | 146,00 | 4,26 | 4.262,40 | 720,94 | 2.920,00 | -1.93 | 493,89 | -1.93 | 22,40 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 96,00 | 3,20 | 3.200,00 | 541,24 | 1.919,96 | 0,09 | 324,74 | 0,09 | 14,73 |
| Etanol Hidratado | 1.50 | 105,82 | 3,38 | 3.380,00 | 571,69 | 2.116,41 | 1,59 | 357,97 | 1,59 | 16,24 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 498,96 | 1.847,16 | 0,09 | 312,43 | 0,09 | 14,17 |
| Etanol Anidro CBOT | -0.38 | 80,59 | 2,69 | 2.686,41 | 454,38 | 1.611,81 | -0.29 | 272,62 | -0.29 | 12,37 |
| Açúcar NY | 2.33 | 115,62 | 4,24 | 4.241,84 | 717,46 | 2.312,31 | 2.42 | 391,10 | 2,42 | 17,74 |
| Açúcar Londres | 4.04 | 149,88 | 4,59 | 4.592,17 | 776,72 | 2.997,54 | 4.13 | 507,00 | 4,13 | 23,00 |
| Açúcar Índia | -0.09 | 137,17 | 4,19 | 4.186,08 | 708,03 | 2.743,44 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 |
| Açúcar Rússia | -0.09 | 152,80 | 4,66 | 4.662,94 | 788,68 | 3.055,96 | 0,00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 |
| Açúcar China | -0.09 | 201,27 | 6,14 | 6.142,01 | 1.038,85 | 4.025,30 | 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 Délhi

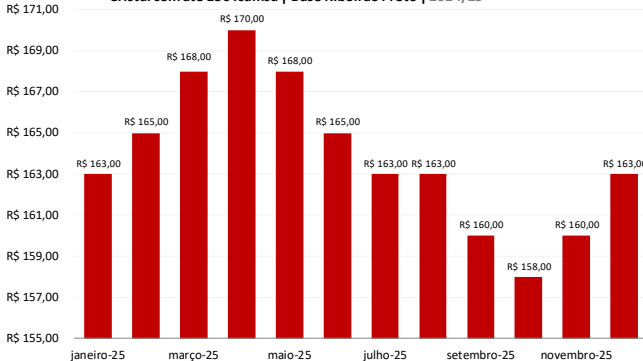
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

| | 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.

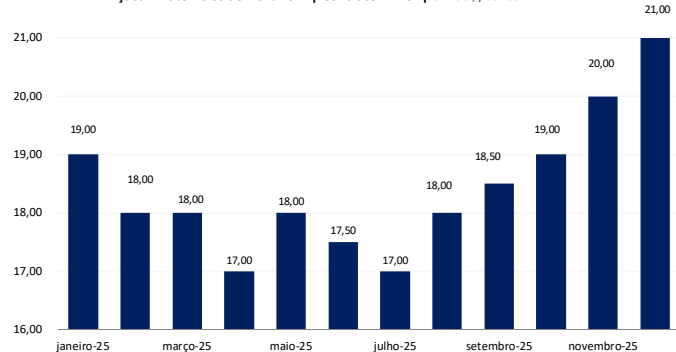
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



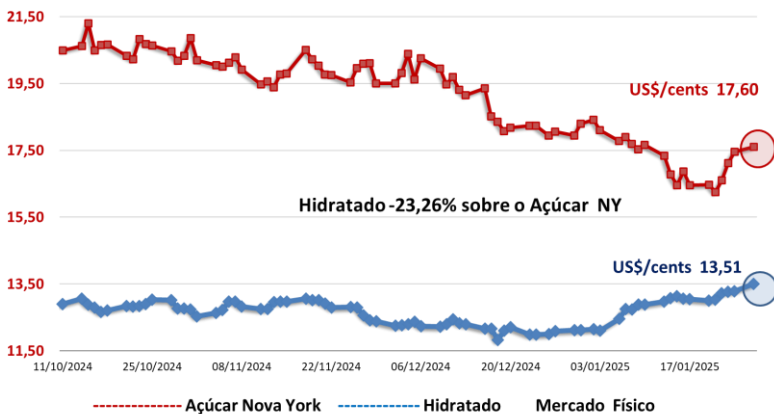
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/01/25 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,20 | 3,24 | 0,5412 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 3,18 | 3,21 | 0,5379 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,26 | 3,29 | 0,5514 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,93 | 2,94 | 0,4957 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,93 | 2,95 | 0,4956 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 3,02 | 3,04 | 0,5105 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,20 | 3,22 | 0,5412 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 3,33 | 3,35 | 0,5632 | 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] (%) | | | |
| Hidratado Esalq | | | 13,98% | | | |
| | atual | anterior | Var.(%) | | | |
| Paulínea/SP | 2.907,00 | 2.927,50 | -0,70 | | | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | | | |
| COMPRA | | VENDA | | Rio Grande do Norte | | |
| | R\$ | R\$ | R\$ | | | |
| Alagoas | | | | | | |
| Anidro Combustível | 3,60 | 3,65 | Anidro | 3,75 | | |
| Hidratado Combustível | 3,86 | 3,91 | Hidratado | 3,92 | | |
| Pernambuco | | Maranhão | | Hidratado | | |
| Anidro Combustível | 3,60 | 3,65 | Anidro | | 3,78 | |
| Hidratado Combustível | 3,86 | 3,89 | Hidratado | | 3,91 | |
| Goiás | | Anidro Int. | Anidro Ext. | Hidratado Int. | Hidratado Ext. SP MG | NE |
| | | 3,18 | 3,21 | 3,34 | 3,32 | 3,15 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/01/25 | | | | | |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Novembro/24 | 1,700 | | | 1,720 | -1,16 |
| Dezembro/24 | 1,733 | | | 1,753 | -1,14 |
| Janeiro/25 | 1,763 | | | 1,783 | -1,12 |
| Fevereiro/25 | 1,780 | | | 1,800 | -1,11 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Novembro/24 | 72,36 | 71,77 | 74,32 | 73,60 | -2,16 |
| Dezembro/24 | 71,74 | 71,20 | 73,58 | 72,97 | -2,14 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Novembro/24 | 2,0260 | 2,0100 | 2,0605 | | |
| Dezembro/24 | 2,0534 | 2,0369 | 2,0918 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Novembro/24 | o | 75,50 | 77,96 | 77,55 | -1,93 |
| Dezembro/24 | 75,32 | 74,79 | 77,07 | 76,79 | -1,91 |

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 mais alto na segunda-feira no mercado físico

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços mais altos nas negociações realizadas entre usinas e distribuidoras ao longo do Centro-Sul. A demanda segue firme por parte das distribuidoras em meio ao aprofundamento da entressafra de cana no Centro-Sul. A continuidade dos níveis de competitividade do hidratado na faixa de 65% mantém a pressão de demanda constante no contexto de aprofundamento da entressafra, o que resulta nos preços gradualmente mais altos a cada semana, em níveis mais intensos para o etanol de cana do que para o de milho.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em alta de 1,50% 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 em alta de 1,52% 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 em alta de 0,61% 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 em alta de 0,30% 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 em alta de 1,50% 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 em alta de 1,54% a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. Em Paulínia hidratado em alta de 1,48% 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) | 143,44 | 143,44 |
| Diferença (a/b) | -38,34% | -38,32% |
| 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) | | |