

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue com perdas na quinta-feira em Nova York

Movimento de baixa é reafirmado sobre Março/25 com a perda da linha dos 19 cents durante as mínimas do dia; Mercado acionário dos Estados Unidos permaneceu fechado mas contratos futuros tiveram dia normal de negociação; Fundamentos do Brasil se sobrepõem a informações da Ásia no curto prazo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve mais um dia de baixa sobre o atual driver Março/25 que encerrou a quinta-feira cotado a US\$/cents 19,10 com queda de 0,72%. O destaque da quinta-feira foi a perda da faixa dos US\$/cents 19,00 durante as mínimas do dia, o que despertou ainda mais atenção dos agentes. Por um lado, a perda dos 19 cents, de certo modo, acelera a tendência de preços esperada para a segunda quinzena deste mês, onde a SAFRAS & Mercado tem apontado para um novo canal lateral entre a mínima dos US\$/cents 18,00 e a máxima dos US\$/cents 19,00. Por outro, este movimento demanda uma construção de médio prazo, o que deve também provocar algumas ordens automáticas de compras ao longo desta semana dado o teste da mínima de curto prazo em curso antes que o canal mais baixo esperado para a segunda quinzena de solidifique.

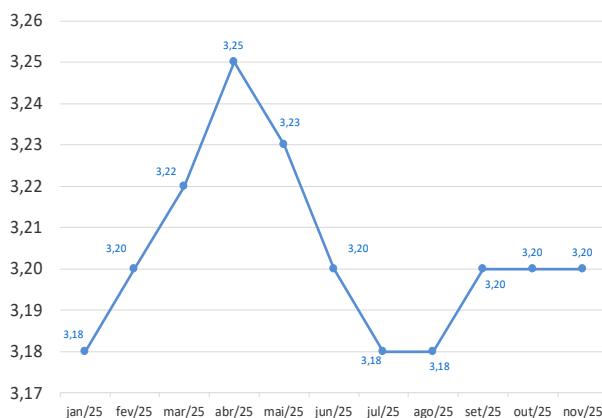
Um dos pontos centrais de pressão sobre os preços do açúcar bruto em Nova York é a questão das chuvas fortes no Centro-Sul esperadas agora para o mês de janeiro, sendo que este historicamente é o período de maior nível de incidência de precipitações dentro da estação chuvosa do Centro-Sul. Além disso, em nosso relatório mensal de expectativas de chuvas publicado em nosso serviço de consultoria, alertamos que além de janeiro, fevereiro deverá ser um mês de chuvas acima da média para a época do ano sobre os canaviais do Centro-Sul, sendo que março deverá ser um mês com chuvas mais moderadas. As informações detalhadas sobre os mapas de chuvas de janeiro, fevereiro e março estão disponíveis na Plataforma

SAFRA na sessão Consultoria. Porém já está claro ao mercado que a atual entressafra tem se mostrado altamente chuvosa e benéfica ao desenvolvimento dos canaviais, e que o término da entressafra também será marcado pelo regular encerramento das chuvas, o que beneficiará a evolução da safra futura de cana 2025/26. Isto tem tido um efeito bem forte sobre os preços em Nova York ao ponto de se sobrepôr a importantes informações de atrasos produtivos na Índia e Filipinas. Embora a Tailândia e a China não apresentem atrasos em sua moagem de cana e produção de açúcar, a indicação de paralização de 57 usinas na Tailândia também poderia servir como um fator de alta ao mercado, o que não tem sido visto, dada a estabilidade das duas semanas anteriores seguida agora de um novo aprofundamento de baixa sobre as cotações do açúcar bruto em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa estável a R\$ 155,00 [US\$/cents 23,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 154,00 [US\$/cents 23,12]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 154,00 [US\$/cents 23,12]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 153,00 [US\$/cents 22,97]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 152,00 [US\$/cents 22,82]. O etanol hidratado se mostrou 26,51% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 12,89 [PVU] e 33,34% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 15,51].

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 9-jan-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	157,00	159,00	25,98
São Paulo			
- Ribeirão Preto	155,00	157,00	25,65
- Araçatuba	154,00	156,00	25,49
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	156,00	157,00	25,82
Goiás	147,00	150,00	24,33

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 9-jan-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	158,18	158,53	-0,22
Posto Usina US\$	26,13	25,95	0,69
Média 3 últimos dias R\$	158,57	159,50	-0,58

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 9-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,10	19,27	18,84	19,25	19,24	-0,72
Maió/25	17,95	18,01	17,63	17,98	17,96	-0,05
Julho/25	17,60	17,64	17,31	17,63	17,60	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 9-jan-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	501,60	495,10	503,60	503,50	503,70	-0,41
Março/25	504,90	498,60	506,30	506,20	506,50	-0,31
Maió/25	494,70	490,00	497,00	496,90	497,50	-0,56

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

Ibovespa	119.719	120.145	119.502	119.625	119.625	0,07
Dow Jones					42.635	
Standard & Poors					5.918	

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	6,0423				-1,1000	
-----------------	--------	--	--	--	---------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

09/01/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	421,09	395,73	501,60	504,90
Diferencial de Polarização	17,05	16,03	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	2,65	3,75	73,00	78,00
Preço FOB porto ****	440,78	415,50	574,60	582,90
Frete usina porto	24,41	24,41	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	404,87	379,59	532,30	540,60
PVU (US\$/saca 50kg)	20,24	18,98	26,61	27,03
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,32	114,68	160,82	163,32
Equivalente Interno (1)	146,05	136,93	192,02	195,01
Preço Cristal (Icumsa 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

9-jan-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	24,82	22,52
Alagoas	151,00	152,00	24,99	22,67
Pernambuco	149,00	150,00	24,66	22,37
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	25,16	22,82
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	710,26	2.940,00	1,12	486,57	1,12	22,07
Açúcar Físico RP/SP	0,00	155,00	4,53	4.525,15	748,91	3.100,00	1,12	513,05	1,12	23,27
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	521,32	1.889,96	1,12	312,79	1,12	14,19
Etanol Hidratado	0,00	103,32	3,30	3.300,00	546,15	2.066,31	1,12	341,97	1,12	15,51
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	488,22	1.847,16	1,12	305,70	1,12	13,87
Etanol Anidro CBOT	-2,90	77,81	2,59	2.593,84	429,28	1.556,27	-1,81	257,56	-1,81	11,68
Açúcar NY	-1,16	119,56	4,39	4.386,43	725,95	2.391,13	-0,06	395,73	-0,06	17,95
Açúcar Londres	-1,52	151,54	4,64	4.643,16	768,44	3.030,82	-0,42	501,60	-0,42	22,75
Açúcar Índia	-1,11	140,19	4,28	4.278,12	708,03	2.803,76	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-1,11	156,16	4,77	4.765,46	788,68	3.123,15	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-1,11	205,69	6,28	6.277,06	1.038,85	4.113,81	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.

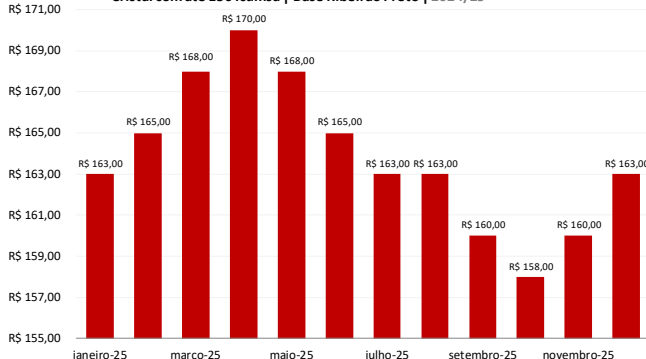
Açúcar - SAFRAS IA SCORE

	Curto Prazo (dez a jan/25)	Médio Prazo (fev a mar)	Longo Prazo (abr a jul/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.

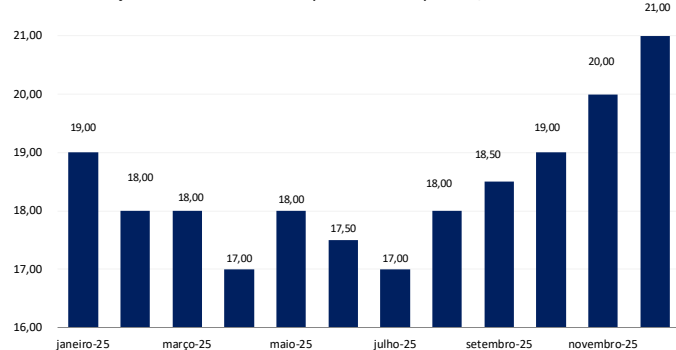
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



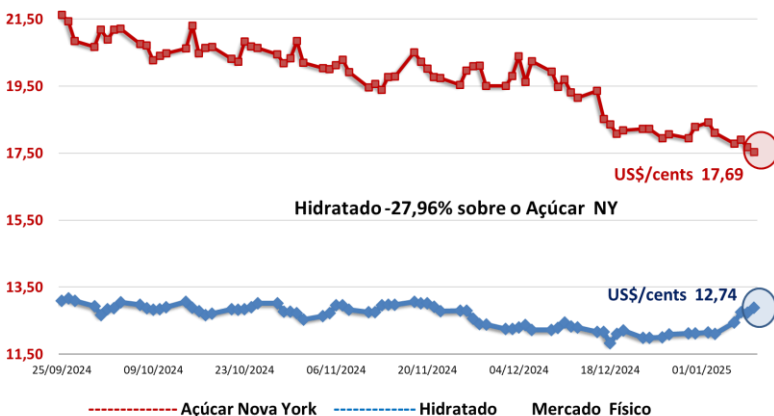
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 09/01/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5213	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5180	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5313	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,4735	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,4733	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,95	2,97	0,4879	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5213	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,25	3,27	0,5379	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]	2,6712	0,4325	2,6259	1,73	
Anidro Combustível [2]	3,0339	0,4913	2,9481	2,91	
Outros Fins Hidratado	2,7461	0,4447	2,7278	0,67	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
Hidratado Esalq			13,58%		
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.860,50	2.844,00	0,58		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba		
Anidro Combustível	3,50	3,55	Anidro	3,50	3,53
Hidratado Combustível	3,49	3,54	Hidratado	3,43	3,46
Pernambuco					Hidratado
Maranhão					
Anidro Combustível	3,55	3,60	Anidro	3,50	
Hidratado Combustível	3,70	3,73	Hidratado	3,51	3,54
Goiás					NE
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	
	3,12	3,15	3,28	3,25	3,09

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
09/01/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,625			1,625	0,00
Dezembro/24	1,650			1,650	0,00
Janeiro/25	1,678			1,678	0,00
Fevereiro/25	1,698			1,698	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	73,50	72,20	73,56	72,66	1,14
Dezembro/24	72,94	71,72	73,01	72,15	1,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0356	2,0000	2,0380		
Dezembro/24	2,0624	2,0279	2,0648		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	75,68	77,23	76,16	1,35
Dezembro/24	76,50	75,10	76,57	75,58	1,21

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 no curto prazo após impulso de alta do início do ano**

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas ao longo dos canais do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras segue presente no mercado, mas não nos níveis tão elevados de preços como tem sido visto nas últimas semanas. Isto confirma o ponto de ancoragem das usinas junto as máximas recentes de suas pedidas de preços acima de R\$ 3,30, o que as distribuidoras têm relutado a pagar. Isto também deverá reduzir fortemente os níveis de competitividade do hidratado a partir das próximas semanas. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que os dados de preços da ANP apontem uma redução significativa da competitividade do hidratado frente a gasolina a partir do final do mês de janeiro, o que reduzirá fortemente a demanda nas bombas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. 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\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Para dentro do estado firme R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

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\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28 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\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33.

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	3,3000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9100	2,6640
Etanol H/A (2)	-	2,7643
Conversão (VHP) (a)	86,95	86,20
Preço Açúcar VHP(b)	146,05	146,05
Diferença (a/b)	-40,47%	-40,98%
Conversão (Branco)	87,30	86,54
(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)		