

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com perdas moderadas na segunda-feira em Nova York

Novidades fundamentais da Ásia com recuo no déficit acumulado na oferta de açúcar da Índia se somam a pressão de baixa reforçada pelas chuvas fortes esperadas para os canaviais do CS-BR ao longo desta semana; Mudança da posição driver da primeira para a segunda tela deverá derrubar os preços do açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia negociado a US\$/cents 19,26 com baixa de 0,46%. O dia foi marcado por atualizações importantes quanto aos fundamentos da Índia e do Brasil. Na Índia o governo local atualizou os dados de produção de açúcar apontando que a oferta local já se encontra acumulada em 16,53 milhões de toneladas, de uma expectativa final de produção de 34,5 milhões de toneladas. Porém a oferta acumulada segue deficitária em relação a temporada anterior em 11,8% até o final da segunda metade de janeiro. Apesar disto a SAFRAS & Mercado alerta que o acumulado da quinzena anterior [a primeira de janeiro] mostrava um déficit de 14,5%.

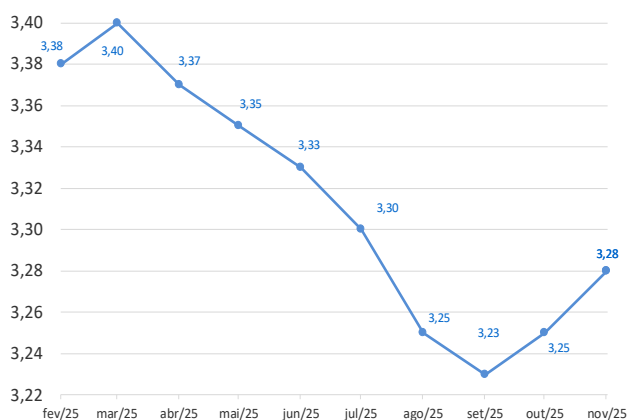
Logo, há um claro distensionamento desde déficit na mudança da primeira para a segunda metade da safra da Índia, mesmo que ele ainda se encontre em território negativo. Isto vai em linha com o que a SAFRAS & Mercado vem alertando neste mesmo espaço desde o início de dezembro, de que a safra corrente 2024/25 da Índia deveria se mostrar deficitária em sua primeira metade e superavitária na disponibilidade de oferta da segunda metade da temporada. Isto está ocorrendo diante das chuvas de Monção do ano anterior que se prolongaram por 40 dias além do calendário habitual da temporada local de precipitações.

Além disso já circulam no mercado indiano vários comentários de que estas mesmas chuvas prolongadas da temporada de Monção de 2024 deverão também impactar de forma positiva o desenvolvimento dos canaviais da safra futura 2025/26 do país, que começará em outubro deste ano. Com isto, o tom da próxima safra já está sendo antecipado, mesmo que ela inicie somente em outubro deste ano. No Brasil a atual primeira semana de fevereiro deverá ser marcada por chuvas igualmente intensas as da semana passada. Além disso os mapas de precipitações para a semana que vem mostram dias de sol, formando os dois fatores favoráveis ao desenvolvimento dos canaviais, o que segue formando pressão de baixa sobre os preços em Nova York.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,68% a R\$ 146,00 [US\$/cents 22,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 145,00 [US\$/cents 22,62]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 145,00 [US\$/cents 22,62]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 144,00 [US\$/cents 22,46]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 143,00 [US\$/cents 22,31]. O etanol hidratado se mostrou 22,31% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,73 [PVU] e 27,52% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,51].

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 3-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	148,00	150,00	25,45
São Paulo			
- Ribeirão Preto	146,00	148,00	25,11
- Araçatuba	145,00	147,00	24,93
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	147,00	148,00	25,28
Goiás	138,00	141,00	23,73

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 3-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	150,05	153,25	-2,09
Posto Usina US\$	25,80	26,24	-1,68
Média 3 últimos dias R\$	151,17	151,75	-0,38

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 3-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,26	19,53	18,97	19,40	19,35	-0,46
Maio/25	17,83	18,04	17,59	17,94	17,88	-0,27
Julho/25	17,50	17,65	17,25	17,57	17,54	-0,22

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 3-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	514,10	508,90	520,70	520,00	519,50	-1,03
Março/25	503,30	495,50	505,00	502,00	502,10	0,23
Maio/25	486,90	477,80	488,00	484,90	484,70	0,45

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

Ibovespa	125.794	126.473	125.566	126.135	126.135	-0,27
Dow Jones	44.535	44.595	43.879	44.268	44.545	-0,02
Standard & Poors	6.014	6.021	5.933	5.970	6.041	-0,44

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,8154					-0,3400
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

03/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	424,61	393,08	514,10	503,30
Diferencial de Polarização	17,20	15,92	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	444,90	413,41	597,10	573,30
Frete usina porto	25,36	25,36	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	408,03	376,55	553,85	530,05
PVU (US\$/saca 50kg)	20,40	18,83	27,69	26,50
PVU (R\$/saca 50kg)**	118,64	109,49	161,04	154,12
Equivalente Interno (1)	141,66	130,73	192,29	184,03
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)			-0,23	-0,20

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 (18%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

3-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	25,97	23,56
Alagoas	152,00	153,00	26,14	23,71
Pernambuco	150,00	151,00	25,79	23,40
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,31	23,87
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%

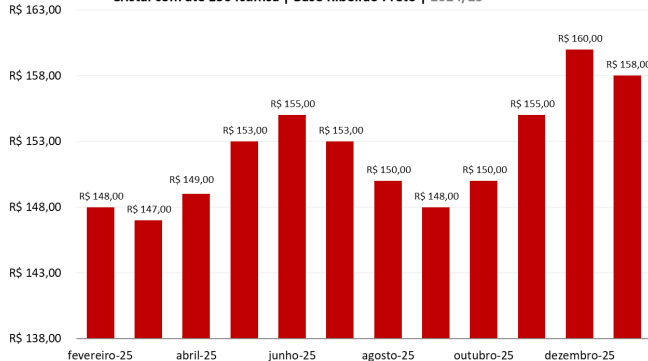
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-4,83	138,00	4,03	4.028,84	692,79	2.760,00	-4,50	474,60	-4,50	21,53
Açúcar Físico RP/SP	-0,68	146,00	4,26	4.262,40	732,95	2.920,00	-0,34	502,12	-0,34	22,78
Etanol Anidro	-0,63	95,40	3,18	3.180,00	546,82	1.907,96	-0,28	328,09	-0,28	14,88
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	581,22	2.116,41	0,34	363,93	0,34	16,51
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	507,27	1.847,16	0,34	317,63	0,34	14,41
Etanol Anidro CBOT	0,94	81,46	2,72	2.715,35	466,92	1.629,18	1,29	280,15	1,29	12,71
Açúcar NY	-0,62	114,30	4,19	4.193,49	721,10	2.285,95	-0,28	393,09	-0,28	17,83
Açúcar Londres	-1,38	149,48	4,58	4.580,16	787,59	2.989,70	-1,04	514,10	-1,04	23,32
Açúcar Índia	-0,34	134,92	4,12	4.117,47	708,03	2.698,47	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,34	150,29	4,59	4.586,51	788,68	3.005,87	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,34	197,97	6,04	6.041,35	1.038,85	3.959,33	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

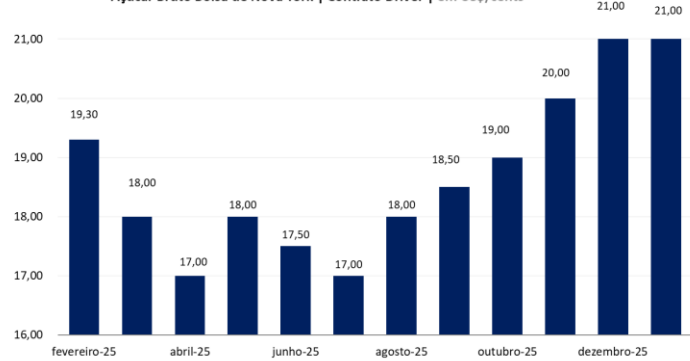
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



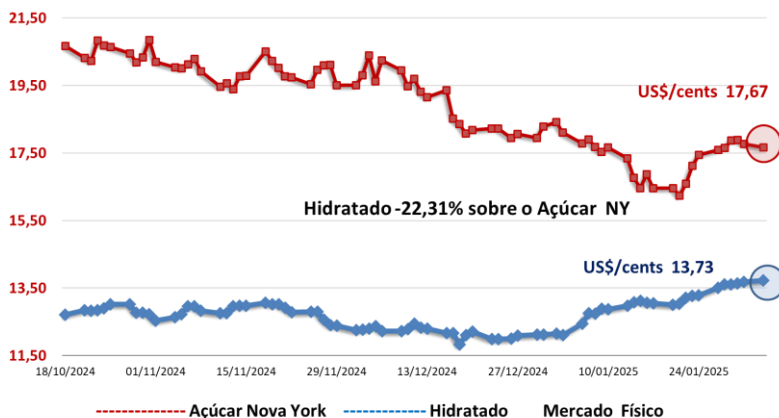
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 03/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5468	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5434	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5571	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,5039	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,5039	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5190	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5468	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5726	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]	2,8227	0,4806	2,8141	0,31
Anidro Combustível [2]	3,2210	0,5484	3,2074	0,42
Outros Fins Hidratado	2,8609	0,4871	2,8502	0,38
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico		Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		14,11%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.953,00	2.937,50	0,53	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,47	3,52	Anidro	3,48
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado	3,89
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,50	3,55	Anidro	3,50
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,94
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,15	3,18	3,34	3,32
				3,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 03/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24				1,768	
Dezembro/24				1,795	
Janeiro/25	1,820			1,813	0,41
Fevereiro/25				1,815	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	72,33	71,48	74,06	73,25	0,48
Dezembro/24	71,60	70,84	73,17	72,47	0,30
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1133	2,0717	2,1681		
Dezembro/24	2,3228	2,2884	2,3739		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	75,04	77,34	75,67	0,34
Dezembro/24	75,12	74,27	76,36	74,92	0,26

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 de etanol inicia a semana firme no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços ainda firmes no Centro-Sul com os agentes de mercado observando com atenção a evolução dos níveis de perda da competitividade, principalmente em SP. Os dados da ANP relativos a semana passada mostram que na média de SP a correlação de preços entre o hidratado e a gasolina oscilou em 67,72%, contra o patamar de 67,11% da terceira semana de janeiro. Com isto há uma clara tendência de redução da competitividade do hidratado em curso, muito provavelmente com o objetivo das usinas de reduzir a demanda de curto prazo para que os estoques durem até o final da entressafra. Apesar disto os dados da ANP relativos a dezembro sobre a demanda de combustíveis nas bombas mostram vendas de 1,95 bilhão de litros de hidratado, 1,10 bilhão de litros de anidro e 4,03 bilhão de litros de gasolina.

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.

Açúcar - SAFRAS IA SCORE			
	Curto Prazo (fev a mar)	Médio Prazo (abr a ago/25)	Longo Prazo (jun a ago/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/Libra-peso)	Score: 50	-25	-85
	Tendência: Altista MÉDIA	Baixista FRACA	Baixista FORTE
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score: -25	50	50
	Tendência: Baixista FRACA	Altista MÉDIA	Altista MÉDIA

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

CONVERTIBILIDADE E COMPARATIVO		
ETANOL E AÇÚCAR (BASE VHP)		
	Anidro	Hidratado
Preço (Spot) (1) R\$/L	3,1800	3,3800
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9400	2,7344
Etanol H/A (2)	-	2,8374
Conversão (VHP) (a)	87,85	88,48
Preço Açúcar VHP (b)	141,66	141,66
Diferença (a/b)	-37,99%	-37,54%
Conversão (Branco)	88,20	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)		