

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York com retomada do câmbio

Movimento de desvalorização do real frente ao dólar é ampliado, levando a redução ainda maior dos movimentos de vendas externas e da disponibilidade do açúcar brasileiro no mercado internacional; Fundamentos do Centro-Sul do Brasil e da Ásia são deixados levemente de lado na quarta-feira

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por novo movimento de alta sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia com ganho de 0,50% cotado a US\$/cents 19,76. A primeira tela Março/25 seguiu como posição driver detendo 313 mil contratos em aberto contra a segunda tela Maio/25 que encerrou a quarta-feira detendo 254 mil posições em aberto. Basicamente o mercado encontrou suporte para uma nova investida de alta em função da retomada e até mesmo ampliação do atual movimento de valorização do real frente ao dólar. Depois de um impulso inicial de valorização que reduziu o dólar de R\$ 6,15 para R\$ 6,30 para R\$ 5,85, agora temos uma nova investida de valorização do nível de R\$ 5,85 para a faixa de R\$ 5,78.

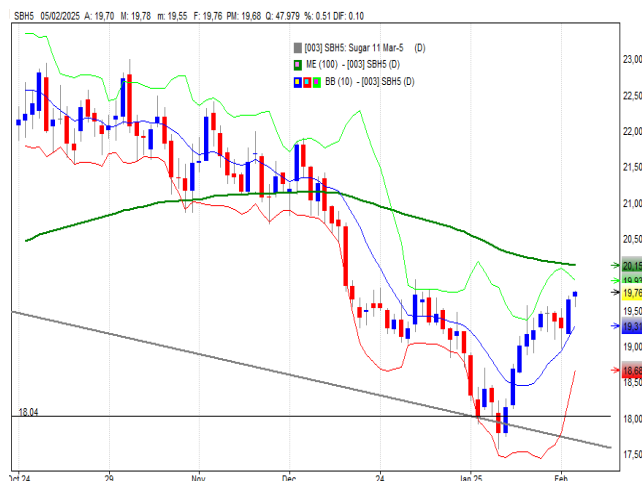
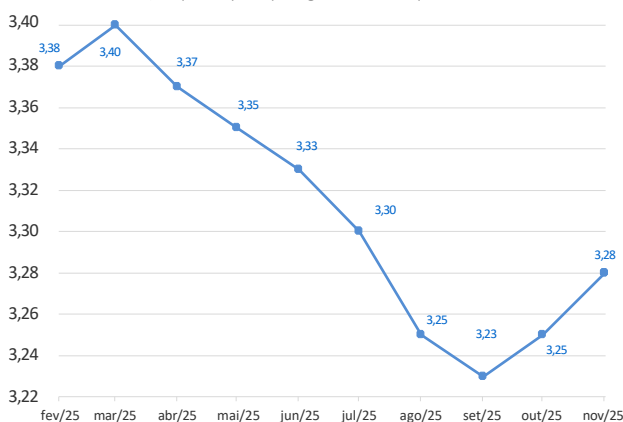
A SAFRAS & Mercado pontua que é interessante observar que a primeira onda de valorização do real frente ao dólar de R\$ 6,30 para R\$ 5,85 não surtiu muito efeito de valorização do açúcar bruto em Nova York. Nesta fase o açúcar estava mais oscilando em função dos seus fundamentos do que de vetores externos como o câmbio. Tínhamos até então [e, no caso, ainda temos] movimentos de ampliação das chuvas nos canaviais do Centro-Sul do Brasil ao mesmo tempo em que a maioria das origens produtoras da Ásia vinha com avanços importantes em suas produções [vide Tailândia e China]. Porém agora o movimento é outro, via a ótica da intensificação do movimento de valorização do real frente ao dólar.

Se os agentes internacionais não consideraram muito relevantes os níveis de recuo do dólar de R\$ 6,30 para R\$ 5,85, agora este movimento se mostrou mais significativo frente a intensificação da valorização do real frente ao dólar para a faixa dos R\$ 5,75. É importante lembrar que, quanto mais valorizado estiver o real frente ao dólar, menor é a oferta de açúcar brasileiro no mercado externo, diante do menor nível de remuneração das exportações brasileiras deste açúcar que é precificada em dólar. Com essa menor oferta de curto prazo, consequentemente há uma maior pressão de alta sobre os preços do açúcar no mercado interno. A SAFRAS & Mercado alerta que esta nova condição cambial deverá consolidar uma nova sustentação dos preços do açúcar acima dos US\$/cents 19,00 embora limitados a máxima dos US\$/cents 20,00.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme e a R\$ 144,00 [US\$/cents 22,55]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 143,00 [US\$/cents 22,39]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 143,00 [US\$/cents 22,39]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 142,00 [US\$/cents 22,24]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 141,00 [US\$/cents 22,08]. O etanol hidratado se mostrou 24,14% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,78 [PVU] e 26,51% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,57].

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				5-fev-25	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual		
Paraná	R\$	R\$	US\$		
Maringá	146,00	148,00	25,20		
São Paulo					
- Ribeirão Preto	144,00	146,00	24,86		
- Araçatuba	143,00	145,00	24,68		
Minas Gerais					
Triângulo Mineiro	145,00	146,00	25,03		
Goiás	132,00	135,00	22,78		
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO					
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				5-fev-25	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	148,54	150,05	-1,01		
Posto Usina US\$	25,66	25,80	-0,54		
Média 3 últimos dias R\$	150,61	151,17	-0,37		
USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				5-fev-25	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Março/25	19,76	19,78	19,55	19,70	19,66 0,50
Maió/25	18,13	18,23	18,00	18,17	18,15 -0,11
Julho/25	17,76	17,85	17,65	17,79	17,79 -0,16
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				5-fev-25	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Dezembro/24	528,30	524,50	531,20	528,00	526,80 0,28
Março/25	512,10	508,00	513,80	512,20	511,60 0,09
Maió/25	494,10	490,00	495,70	494,40	493,90 0,04
ÍNDICES					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Ibovespa	125.510	125.846	124.637	125.146	125.147 0,28
Dow Jones	44.873	44.887	44.353	44.564	44.556 0,71
Standard & Poors	6.054	6.057	6.007	6.020	6.038 0,26
CÂMBIO					
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,7935				0,4100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
05/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	435,64	399,70	528,30	512,10
Diferencial de Polarização	17,64	16,19	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,09	4,41	83,00	70,00
Preço FOB porto ****	456,37	420,30	611,30	582,10
Frete usina porto Elevação	25,46	25,46	50,00	50,00
(fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	419,41	383,34	567,95	538,75
PVU (US\$/saca 50kg)	20,97	19,17	28,40	26,94
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,49	111,04	164,52	156,06
Equivalente Interno (1)	145,06	132,59	196,44	186,34
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			144	144
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			145,7	145,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,22
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido emDolares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial				
Life - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP				
(1) Acrescentar ICMS (18%), Pis (1,66%) e Cofins (7,60%)				

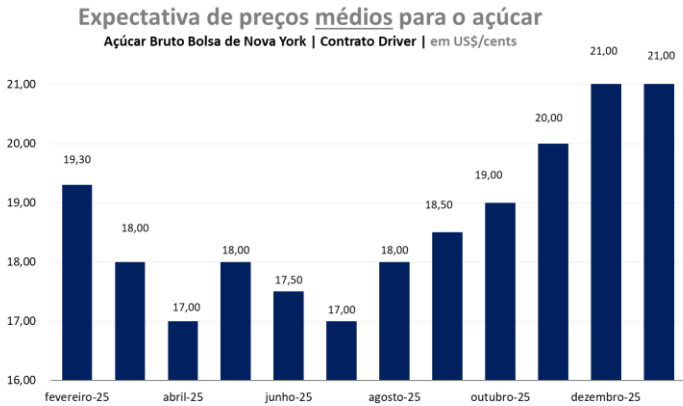
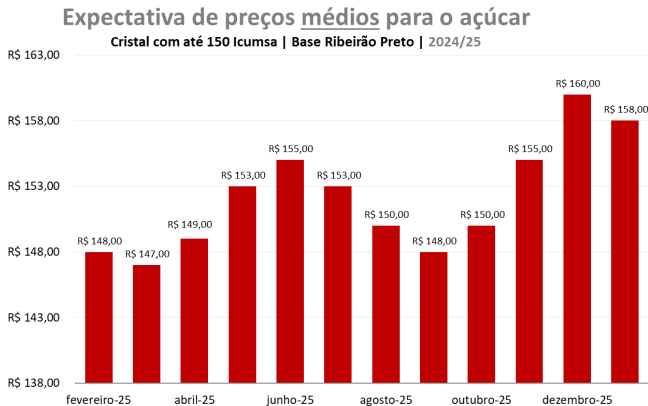
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
5-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,06	23,64
Alagoas	152,00	153,00	26,24	23,80
Pernambuco	150,00	151,00	25,89	23,49
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,41	23,96
Pará/Belém**	166,67	167,67	140,87	46,74
** 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(%)
Açúcar Físico Santos	1,45	140,00	4,09	4.087,23	705,49	2.800,00	1,83	483,30	1,83
Açúcar Físico RP/SP	-1,37	144,00	4,20	4.204,01	725,64	2.880,00	-1,00	497,11	-1,00
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	548,89	1.907,96	0,38	329,33	0,38
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	583,41	2.116,41	0,38	365,31	0,38
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	509,19	1.847,16	0,38	318,83	0,38
Etanol Anidro CBOT	0,89	82,19	2,74	2.739,56	472,87	1.643,71	1,27	283,72	1,27
Açúcar NY	1,30	115,78	4,25	4.247,99	733,23	2.315,66	1,68	399,70	1,68
Açúcar Londres	2,38	153,04	4,69	4.688,95	809,35	3.060,71	2,76	528,30	2,76
Açúcar Índia	-0,38	134,42	4,10	4.101,96	708,03	2.688,31	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	-0,38	149,73	4,57	4.569,24	788,68	2.994,55	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	-0,38	197,22	6,02	6.018,60	1.038,85	3.944,42	0,00	680,84	0,00

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
30/01/2025	+0,15 +0,25	+0,13 +0,15	+0,20 +0,50	+0,13 +0,15

Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
30/01/2025	-	-	-	-

Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
30/01/2025	+65 +70	+65 +75	+68 +175	+98 +130



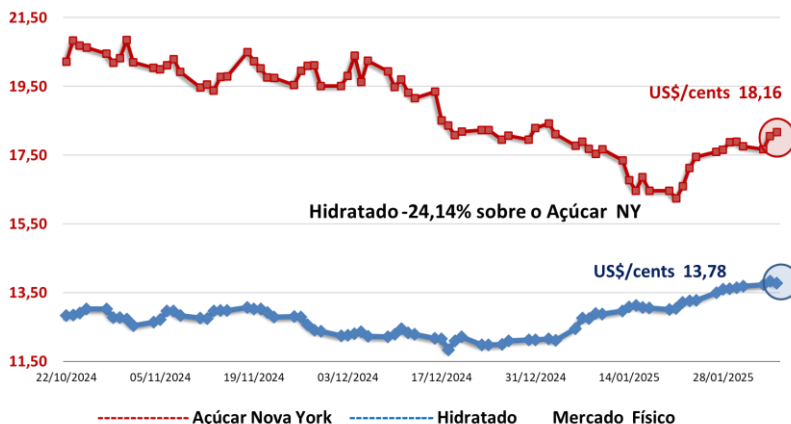
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5489	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5454	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5592	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,5058	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,5058	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5210	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5489	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5748	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.(%)	
Paulínia/SP	2.959,00	2.954,50	0,15	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,66
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado	3,89
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,65	3,70	Anidro	3,62
Hidratado Combustível	3,83	3,86	Hidratado	3,94
Goiás				
Anidro Int.	3,15	3,18	Hidratado Int.	3,30
Anidro Ext. SP MG			Hidratado Ext. SP MG	3,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,768			1,790	-1,25
Dezembro/24	1,803			1,820	-0,96
Janeiro/25	1,825			1,838	-0,68
Fevereiro/25	1,830			1,840	-0,54
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,88	70,69	72,53	72,34	-2,01
Dezembro/24	70,46	70,30	71,99	71,81	-1,96
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0523	2,0392	2,1051		
Dezembro/24	2,2865	2,2773	2,3342		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	74,56	76,34	76,20	-1,96
Dezembro/24	74,18	74,06	75,67	75,56	-1,82

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 firme no curto prazo, com demanda forte de distribuidoras e oferta regular de usinas**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes nas vendas entre usinas e distribuidoras, com volumes intensos de negociação e demanda firme dos compradores. Nesse contexto ficou claro observar que o equilíbrio de médio prazo que tem regulado os preços do etanol no mercado físico desde novembro seguiu presente nas negociações, ao passo que os preços têm seguido alinhados ao topo do padrão de precificação da entressafra. O mercado observa com atenção a possibilidade de redução das vendas de janeiro ao passo que há o risco de redução da demanda também por parte da redução dos níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina que é vista desde a semana anterior, porém, este cenário novo de curto prazo ainda está longe de resultar em qualquer queda nos preços do hidratado e do anidro, pelo menos por enquanto.

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\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. 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\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. Para dentro do estado firme R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13 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\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. 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 - SAFRASIA SCORE			
		Curto Prazo (fev a mar)	Médio Prazo (abr a ago/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score:	50	-25
	Tendência:	Altista MÉDIA	Baixista FRACA
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score:	-25	50
	Tendência:	Baixista FRACA	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)	145,06	145,06
Diferença (a/b)	-39,44%	-39,01%
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)		