

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar cai forte na quarta-feira mesmo com dados da Unica

Moagem de cana se mostrou residual no Centro-Sul com colheita de apenas 244 mil toneladas e produção de apenas 7 mil toneladas de açúcar; Mix se concentra em 77% da cana para a produção de etanol e 23% para o açúcar; Mercado observa o clima com atenção para as próximas semanas em meio a saturação de máxima de médio prazo junto aos 20 cents para Maio/25 em Nova York

ANÁLISE DE MERCADO – O pregão da quarta-feira em Nova York foi marcado pela forte queda sobre as duas primeiras telas onde o atual driver Maio/25 encerrou o dia com baixa de 1,90% cotado a US\$/cents 19,59. Há claramente um forte distanciamento da máxima recente dos US\$/cents 20,00 que fora quase testada no dia anterior, a terça-feira. “Quase” porque este nível não foi de fato atingido pela linha de preços de Maio/25, com o ativo apenas se aproximando o patamar em US\$/cents 19,97 na máxima do dia e recuando a partir deste ponto. Isto denota o quão forte é esta resistência de médio prazo que a simples aproximação da linha de preços fez com que um grande volume de ordens automáticas de vendas fossem disparadas. Por outro lado, a primeira tela Março/25 teve rolagens de posições na quarta-feira equivalentes a 636 mil toneladas.

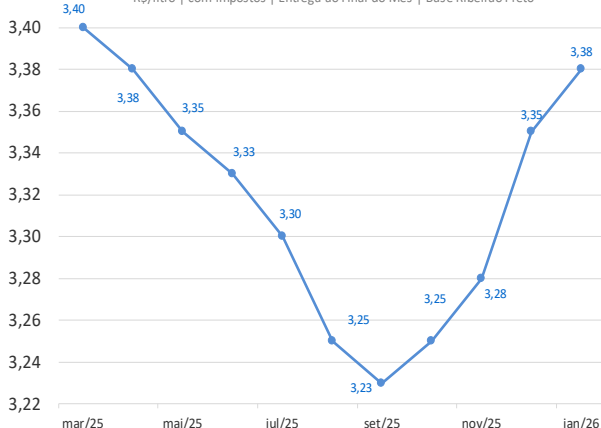
Com isso as posições em aberto restantes equivalem a um volume físico de 3,19 milhões de toneladas, se mantendo ainda 2,06 milhões de toneladas acima da média dos últimos 7 anos de entregas físicas sobre este mesmo vencimento que oscila em 1,13 milhão de toneladas. Pelo lado dos fundamentos o mercado se mostrou muito atento aos dados da Unica que trouxeram volumes residuais de moagem sobre a primeira quinzena de fevereiro onde foram processadas apenas 244 mil toneladas de cana que deram origem a 7 mil toneladas de açúcar, 116 milhões de litros de etanol anidro e 264 milhões de litros de etanol hidratado. A moagem de cana teve alta de 2% em relação a quinzena imediatamente anterior enquanto a produção de açúcar teve alta de 0,56%, a de anidro queda de 29% e a de hidratado alta de 15%

De modo geral o mercado tem demonstrado grande atenção ao recuo das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da segunda quinzena de fevereiro com os mapas semanais de chuvas acumuladas esperadas para a primeira metade de março também indicando volumes mínimos de precipitação. Porém a entressafra tem sido muito chuvosa desde outubro de 2024 até a primeira quinzena de fevereiro de 2025, o que deixa os canaviais com grandes volumes de chuvas acumuladas no solo, não sendo o atual recuo das chuvas sobre estes canaviais um problema grave, pelo menos por enquanto. A situação da Ásia segue divergente no médio prazo. Por um lado, temos atrasos na colheita da Índia mas por outro temos avanços significativos na produção da China e da Tailândia, o que deixa o saldo sob esta ótica, muito equilibrado.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 1,48% e a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,44]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,28]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,28]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,97]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 20,97]. O etanol hidratado se mostrou 23,03% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,86 [PVU] e 22,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,66].

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 26-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	139,00	141,00	23,98
São Paulo			
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	23,63
- Araçatuba	136,00	138,00	23,46
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	23,81
Goiás	132,00	135,00	22,77

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 26-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,82	139,94	1,34
Posto Usina US\$	24,46	24,32	0,58
Média 3 últimos dias R\$	141,28	141,38	-0,07

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	20,64	21,43	20,54	21,41	21,46	-3,82
Maió/25	19,59	19,97	19,51	19,90	19,97	-1,90
Julho/25	19,23	19,55	19,16	19,47	19,55	-1,63

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	554,70	553,10	564,20	563,50	563,80	-1,61
Março/25	538,20	537,20	545,60	545,40	545,60	-1,35
Maió/25	529,20	528,40	534,90	534,60	535,30	-1,13

ÍNDICES

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	125.054	126.563	124.946	125.980	125.980	-0,73
Dow Jones	43.422	43.867	43.319	43.635	43.621	-0,46
Standard & Poors	5.955	6.010	5.936	5.971	5.955	-0,01

CÂMBIO

	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,7965				0,7600

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

26/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	455,04	431,89	554,70	538,20
Diferencial de Polarização	18,43	17,49	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ****	476,77	444,97	612,70	598,20
Frete usina porto	25,45	25,45	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	439,83	408,02	569,36	554,86
PVU (US\$/saca 50kg)	21,99	20,40	28,47	27,74
PVU (R\$/saca 50kg)**	127,47	118,25	165,02	160,81
Equivalente Interno (1)	152,21	141,20	197,03	192,02
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			137	137
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			138,7	138,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,30	-0,28

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

26-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	26,22	23,79
Alagoas	153,00	154,00	26,40	23,95
Pernambuco	151,00	152,00	26,05	23,63
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	26,57	24,10
Pará/Belém**	159,50	160,50	134,81	44,73

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

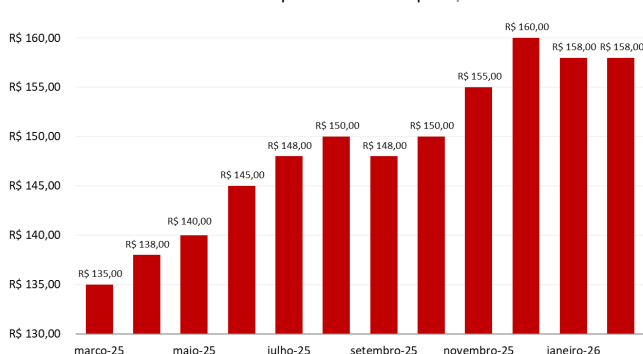
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-4,70	142,00	4,15	4.145,62	715,19	2.840,00	-5,42	489,95	-5,42	22,22
Açúcar Físico RP/SP	1,48	137,00	4,00	3.999,65	690,01	2.740,00	0,71	472,70	0,71	21,44
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	543,43	1.889,96	-0,76	326,05	-0,76	14,79
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	586,56	2.128,93	-0,76	367,28	-0,76	16,66
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	508,93	1.847,16	-0,76	318,67	-0,76	14,45
Etanol Anidro CBOT	-1,61	81,08	2,70	2.702,70	466,26	1.621,59	-2,35	279,75	-2,35	12,69
Açúcar NY	-1,15	125,17	4,59	4.592,45	792,28	2.503,44	-1,90	431,89	-1,90	19,59
Açúcar Londres	-0,86	160,77	4,93	4.925,81	849,79	3.215,32	-1,61	554,70	-1,61	25,16
Açúcar Índia	0,76	134,49	4,10	4.104,09	708,03	2.689,70	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,76	149,81	4,57	4.571,61	788,68	2.996,10	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,76	197,32	6,02	6.021,71	1.038,85	3.946,46	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

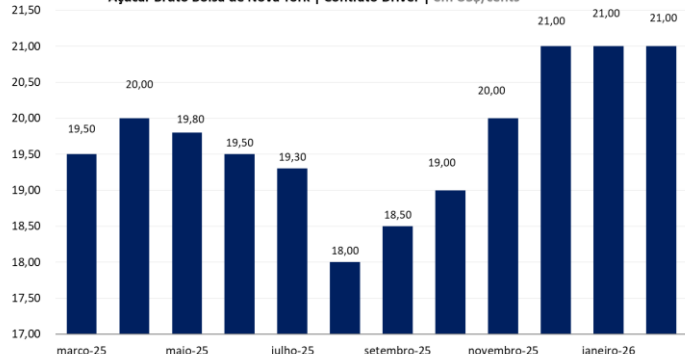
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



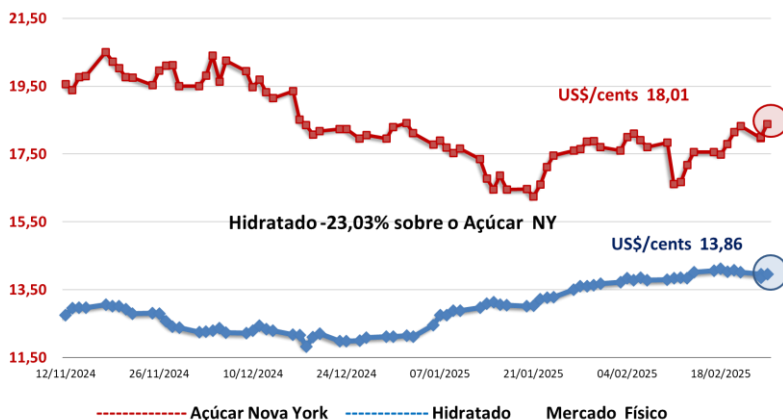
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 26/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5434	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5400	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5538	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5085	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5086	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5238	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5434	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5779	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]	2,8503	0,4991	2,8541	-0,13
Anidro Combustível [2]	3,1780	0,5565	3,2604	-2,53
Outros Fins Hidratado	2,8955	0,5070	2,879	0,57
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	11,50%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.949,00	2.944,00	0,17	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,81
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,88
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,13	3,16	3,32	3,29
				NE
				3,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
26/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,765			1,765	0,00
Dezembro/24	1,803			1,803	0,00
Janeiro/25	1,828			1,828	0,00
Fevereiro/25	1,833			1,833	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,58	68,10	69,02	68,88	-0,16
Dezembro/24	68,21	67,81	68,72	68,52	-0,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9545	1,9297	1,9726		
Dezembro/24	2,1968	2,1823	2,2240		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	71,92	71,92	72,81	72,50	-0,23
Dezembro/24	71,86	71,50	72,40	72,09	-0,31

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 quarta-feira no mercado físico com destaque para a Unica

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços novamente firmes nas regiões produtoras de etanol de cana e de milho. O dia foi marcado pelo reporte quinzenal da Unica que pontou as vendas de etanol das usinas para as distribuidoras. As vendas das usinas para as distribuidoras no Centro-Sul de 526 milhões de litros de etanol anidro na primeira metade de fevereiro, quando projetadas sobre a segunda quinzena do mês, podem gerar uma demanda final para fevereiro de 1,05 bilhão de litros, o que resultará em uma possível alta de 7,9% no ano e uma queda de 3,25% na margem, sendo que em janeiro deste ano as vendas de anidro foram de 1,08 bilhões de litros.

Apenas para se traçar um paralelo, nesta semana a ANP atualizou os seus dados mensais de vendas de combustíveis nas bombas em todo o país apontando uma demanda de 1,02 bilhão de litros de anidro vendidos através da gasolina em janeiro. Olhando para o hidratado vemos que as vendas de 838 milhões de litros das usinas para as distribuidoras no Centro-Sul da primeira metade de fevereiro, quando projetadas para a segunda metade do mês, poderão resultar em uma demanda final de 1,67 bilhão de litros o que, se confirmado, resultará em uma queda marginal de 0,45% no ano mas uma baixa importante de 8,48% frente as vendas de janeiro indicadas pela entidade de 1,83 bilhão de litros. Também em termos de comparação, os dados da ANP relativos as vendas de hidratado em todo o Brasil diretamente nas bombas apontaram uma demanda de 1,794 bilhão de litros.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,42 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,37. O anidro na mesma localidade em queda de 0,94% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. No Paraná hidratado firme a R\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,90% a R\$ 3,29 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,27. Para dentro do estado em queda de 0,60% R\$ 3,32 litro com usinas tentando vender R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

Anidro em Goiás em queda de 0,63% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,42, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,37 o litro. Anidro no mesmo estado em queda de 0,94% R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. No Mato Grosso do Sul hidratado firme a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,45 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,47 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,42.

Açúcar - SAFRAS IA SCORE			
	Curto Prazo (mar a abr)	Médio Prazo (mai a jun/25)	Longo Prazo (jul a set/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	3,1500	3,4000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9100	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	86,95	89,05
Preço Açúcar VHP (b)	152,21	152,21
Diferença (a/b)	-42,87%	-41,50%
Conversão (Branco)	87,30	89,40
(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)		