

Análise Mercado de Açúcar: Fortes ganhos para o açúcar em Nova York na terça-feira

Movimento de alta ao redor de 2% se mostrou forte mas ainda mantém a segunda tela abaixo dos 20 cents, reforçando limite de máxima e médio prazo; Pausa nas chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul deixa mercado novamente receoso quanto a atraso no desenvolvimento dos canaviais do Brasil; Índia segue com atraso na produção de açúcar da safra nova 2024/25

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar em Nova York teve a terça-feira marcada por preços expressivamente mais altos sobre a segunda tela Maio/25 que encerrou o dia com ganhos de 2,04% cotada a US\$/cents 19,97. Mais uma vez o limite de máxima de médio prazo de US\$/cents 20,00 foi respeitado e não transposto nem mesmo durante as máximas do dia, o que reforça que, mesmo frente a ganhos fortes, a tendência de alta das três semanas anteriores segue saturada no curto prazo. A terça-feira foi marcado por um intenso volume de rolagem de posições da primeira para a segunda tela na faixa de 991 mil toneladas. Desde a sexta-feira passada as rolagens de posição têm oscilado entre 300 a 400 mil toneladas ao dia. A aceleração deste movimento ocorre diante dos últimos dias de negociação da primeira tela Março/25.

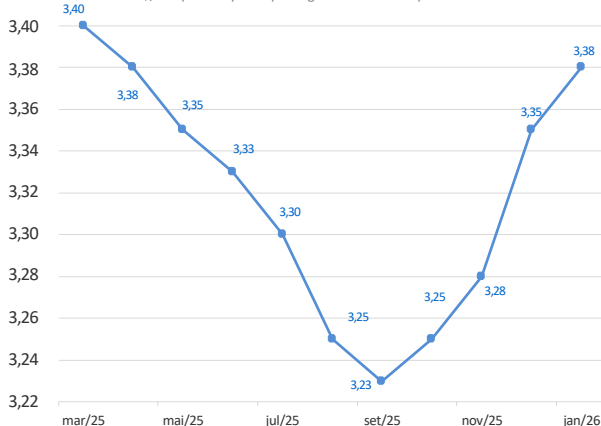
Ainda é possível observar sobre Março/25 posições em aberto equivalentes a 3,83 milhões de toneladas as quais se mostram 2,70 milhões de toneladas mais elevadas que a média dos últimos 7 anos de entregas físicas sobre esta mesma posição, que oscila em 1,13 milhão de toneladas. Porém, quem está comprado ainda tem mais três dias para liquidar financeiramente suas posições em aberto sobre a primeira tela, o que é considerado uma retenção normal até agora, visto que Março/25 e Maio/25 se encontram em plena tendência de alta. Logo, esta eventual rolagem de posição de 2,70 milhões de toneladas da primeira para a segunda tela se mostra factível de ser realizada ao longo desta semana. Pelo lado dos fundamentos temos as indicações de que mais duas semanas praticamente sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul.

Somente na segunda semana de março volumes moderados de 15 mm a 20 mm são esperados para o acumulado da semana. Ainda é cedo para falar em seca, ou eventual estiagem, mas o mercado se mostra claramente em modo de atenção visto que até a primeira quinzena de fevereiro a entressafra vinha se mostrando acentuadamente chuvosa sobre os canaviais do Centro-Sul. Porém especulações seguem surgindo no mercado sobre impactos negativos de três semanas sem chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul, o que tem ajudado a sustentar os preços ao redor dos US\$/cents 20,00. Na Índia a narrativa sobre o atraso na safra segue em curso com até mesmo estados locais chaves na produção de cana se mostrando com níveis mais fracos de produção, o que deverá ajudar a manter os preços também elevados.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 2,17% e a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,29]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 21,13]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,13]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 20,97]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,82]. O etanol hidratado se mostrou 24,01% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,96 [PVU] e 21,15% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,79].

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				25-fev-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	137,00	139,00	23,82	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,47	
- Araçatuba	134,00	136,00	23,29	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,64	
Goiás	132,00	135,00	22,95	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				25-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	139,94	142,07	-1,50
Posto Usina US\$	24,32	24,71	-1,58
Média 3 últimos dias R\$	141,38	141,14	0,17

USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							25-fev-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/25	21,46	21,57	20,96	21,06	21,09	1,37	
Maió/25	19,97	19,98	19,43	19,46	19,57	2,04	
Julho/25	19,55	19,55	19,07	19,13	19,21	1,76	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							25-fev-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/24	563,80	552,10	564,30	554,00	554,70	1,64	
Março/25	545,60	535,20	545,90	536,20	536,90	1,62	
Maió/25	535,30	526,00	535,50	526,70	527,30	1,51	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	126.052	126.718	125.382	125.401	125.401	0,51	
Dow Jones	43.632	43.768	43.283	43.510	43.461	0,39	
Standard & Poors	5.969	5.989	5.908	5.983	5.983	-0,23	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,7526				-0,0300		

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
25/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	473,11	440,26	563,80	545,60
Diferencial de Polarização	19,16	17,83	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ****	495,58	453,68	621,80	605,60
Frete usina porto Elevação	25,64	25,64	50,00	50,00
(fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	458,44	416,54	578,27	562,07
PVU (US\$/saca 50kg)	22,92	20,83	28,91	28,10
PVU (R\$/saca 50kg)**	131,86	119,81	166,33	161,67
Equivalente Interno (1)	157,45	143,06	198,60	193,04
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,31	-0,29

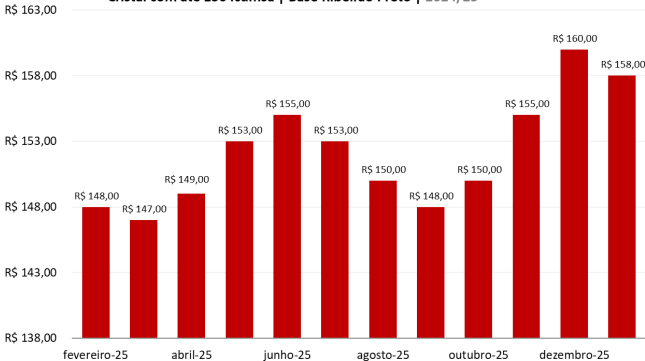
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido em Dólares por tonelada ** Base cambial - Dólar comercial				
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP				
(1) Acrescentar ICMS (18%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)				
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
25-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	26,42	23,97
Alagoas	153,00	154,00	26,60	24,13
Pernambuco	151,00	152,00	26,25	23,81
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	26,77	24,29
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15
** 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									
terça-feira, 25 de fevereiro de 2025									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	2,76	149,00	4,35	4.349,98	756,18	2.980,00	2,79	518,03	2,79
Açúcar Físico RP/SP	-2,17	135,00	3,94	3.941,26	685,13	2.700,00	-0,70	469,35	-0,70
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	547,58	1.889,96	0,03	328,54	0,03
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	591,04	2.128,93	0,03	370,08	0,03
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	512,81	1.847,16	0,03	321,10	0,03
Etanol Anidro CBOT	-0,99	82,40	2,75	2.746,81	477,49	1.648,06	-0,96	286,49	-0,96
Açúcar NY	2,01	126,63	4,65	4.646,08	807,65	2.532,67	2,04	440,27	2,04
Açúcar Londres	1,61	162,17	4,97	4.968,70	863,73	3.243,32	1,64	563,80	1,64
Açúcar Índia	-0,03	133,47	4,07	4.073,01	708,03	2.669,33	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	-0,03	148,67	4,54	4.536,98	788,68	2.973,41	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	-0,03	195,83	5,98	5.976,11	1.038,85	3.916,57	0,00	680,84	0,00
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									

Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents				
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/02/2025	+0,05 +0,25	-0,35 -0,10	+0,22 +0,30	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/02/2025	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos em US\$/ton				
Data	Março	Abril	Maió	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/02/2025	+55 +63	+56 +65	+100 +120	-

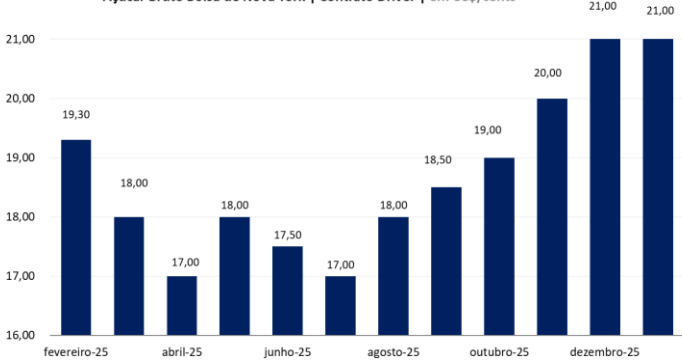
Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 Icumsa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



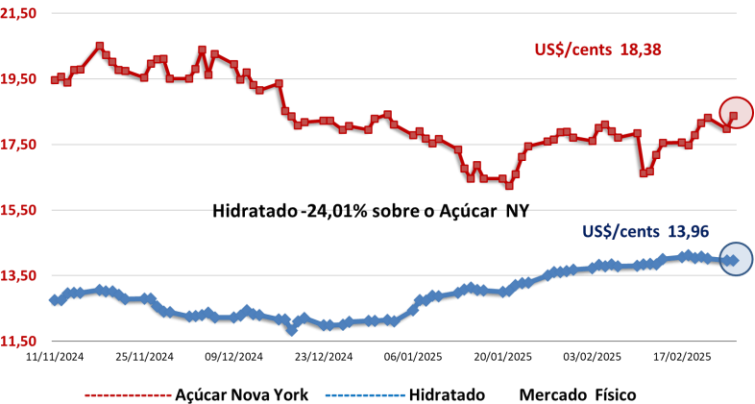
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5476	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5441	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5580	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5124	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5125	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5278	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5476	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5823	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.
entre 17/02 e 14/21				
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	2.944,00	2.948,00	-0,14	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,81
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,88
Goias	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,13	3,16	3,32	3,29
				3,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
25/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,808			1,808	0,00
Dezembro/24	1,813			1,845	-1,76
Janeiro/25	1,868			1,868	0,00
Fevereiro/25	1,870			1,870	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,86	68,43	70,98	70,67	-2,25
Dezembro/24	68,54	68,11	70,62	70,33	-2,26
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9709	1,9636	2,0350		
Dezembro/24	2,2184	2,2104	2,2836		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,21	72,21	74,76	74,31	-2,24
Dezembro/24	72,20	71,80	74,32	73,89	-2,28

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 e com registro de queda nas vendas em janeiro

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada mais uma vez por preços mais altos sobre as negociações do etanol de milho e de cana. A presença das distribuidoras segue atuante no mercado mesmo que não na mesma intensidade que a vista na semana anterior. Depois dos dados e preços de combustíveis da semana passada, agora foi a vez da ANP atualizar os dados de vendas de combustíveis de janeiro. Pelo lado da gasolina as vendas totais no Brasil foram de 3,712 bilhões de litros [-7,95% na margem e +0,01% no ano] enquanto que a demanda agregada de anidro, que compõe 27,5% da gasolina C foi de 1,02 bilhão de litros em janeiro de 2025. Por sua vez a demanda de hidratado no mesmo mês fora de 1,794 bilhão de litros [-8,17% na margem e +0,89% no ano]. Pela ótica da participação de mercado entre os combustíveis leves [considerando a gasolina C e o etanol anidro e hidratado] foi possível ver que a gasolina captou 56,87% da demanda de janeiro [-0,52 pp no ano e +0,04 pp na margem] enquanto o etanol hidratado representou 27,49% das vendas [+0,67 pp no ano e -0,05 pp na margem] e o anidro 15,64% da demanda em janeiro [-0,08 pp no ano e +0,01 pp na margem].

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 - SAFRASIA 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	3,1500	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)	157,45	157,45
Diferença (a/b)	-44,78%	-43,44%
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)		