

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança forte na sexta-feira em Nova York

*Movimento de curto prazo reflete ganhos continuados mesmo após maiores níveis de preços desde dezembro do ano passado; Mercado segue sob forte influência compradora de curto prazo em meio a quatro vetores centrais de alta sobre o atual driver Maio/25; Preços podem encontrar acomodação entre US\$/cents 20,00 a US\$/cents 20,50 ao longo da primeira semana de março*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por novos movimentos de alta sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,92, com ganhos de 0,86%. A primeira tela Março/25 encerrou a sexta-feira detendo ainda 103 mil posições em aberto que equivalem a 5,27 milhões de toneladas, contra 5,63 milhões vista na quinta-feira anterior. A rolagem de posições de apenas 364 mil toneladas da quinta para a sexta-feira indica que resta sobre a quarta e última semana de fevereiro rolagens médias de 4,14 milhões de toneladas, ao passo que a média de entregas físicas sobre Março/25 ao longo dos últimos 7 anos tem oscilado em 1,13 milhão de toneladas.

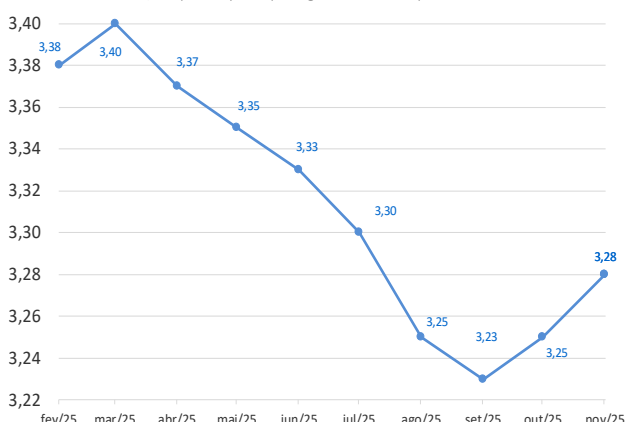
Com isso podemos antecipar que a pressão compradora ao longo da quarta e última semana de fevereiro seguirá intensas principalmente sobre a segunda tela Maio/25 frente ao grande volume de açúcar que ainda segue a descoberto em Nova York para a primeira tela. O segundo vetor de alta aos preços do açúcar ocorre pela via cambial no Brasil com o dólar ainda oscilando junto a base dos R\$ 5,70 e com tendência de cair abaixo deste patamar. É interessante pontuar que, quanto mais forte for o real frente ao dólar, menor a remuneração das exportadoras de açúcar do Brasil e menor a disponibilidade de açúcar da safra nova no mercado internacional, levando a referida alta nos preços.

O terceiro vetor de alta segue por conta da Índia que tem mostrado indicativas de término antecipado em 50% das 517 usinas que entraram em operação na safra corrente 2024/25. Isto ocorre pelos efeitos do excesso de chuvas na temporada anterior e da influência do fungo “podridão vermelha” que atingiu os canaviais ao longo da última entressafra. Neste sentido começam a surgir narrativas no mercado local que apontam para uma eventual produção total de açúcar em 26 milhões de toneladas ao fim da temporada corrente 2024/25 contra expectativas iniciais da ISMA em 33,33 milhões e do USDA em 34,5 milhões. O quarto vetor de alta vem pela arbitragem do hidratado frente ao açúcar de Nova York menos negativa do que o habitual, na faixa de -20% nos primeiros meses de 2025 contra a média de 30% a 40% de 2024.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 0,72% e a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,69]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,54]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,54]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,38]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,22]. O etanol hidratado se mostrou 23,47% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,02 [PVU] e 22,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,86].

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 21-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	139,00	141,00	24,26
São Paulo			
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	23,91
- Araçatuba	136,00	138,00	23,74
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	24,09
Goiás	130,00	133,00	22,69

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 21-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,66	142,12	-0,32
Posto Usina US\$	24,73	24,90	-0,68
Média 3 últimos dias R\$	141,01	141,15	-0,10

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 21-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,31	21,35	20,95	21,05	21,05	1,23
Maió/25	19,92	19,96	19,60	19,75	19,75	0,86
Julho/25	19,47	19,50	19,16	19,28	19,29	0,93

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 21-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	560,20	548,50	561,30	551,00	555,40	0,86
Março/25	541,10	529,20	541,70	532,10	535,80	0,98
Maió/25	529,60	518,10	529,90	521,40	524,90	0,89

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

Ibovespa	126.759	127.654	126.483	127.601	127.601	-0,65
Dow Jones	43.408	43.960	43.349	43.820	44.177	-1,74
Standard & Poors	6.016	6.115	6.009	6.114	6.118	-1,66

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7290				0,4300	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

21/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	469,81	439,16	560,20	541,10
Diferencial de Polarização	19,03	17,79	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ****	492,14	452,54	618,20	601,10
Frete usina porto	25,75	25,75	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	454,90	415,29	574,56	557,46
PVU (US\$/saca 50kg)	22,74	20,76	28,73	27,87
PVU (R\$/saca 50kg)**	130,30	118,96	164,58	159,69
Equivalente Interno (1)	155,59	142,04	196,52	190,67
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)			-0,29	-0,27

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

21-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	26,53	24,07
Alagoas	153,00	154,00	26,71	24,23
Pernambuco	151,00	152,00	26,36	23,91
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	26,88	24,39
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%

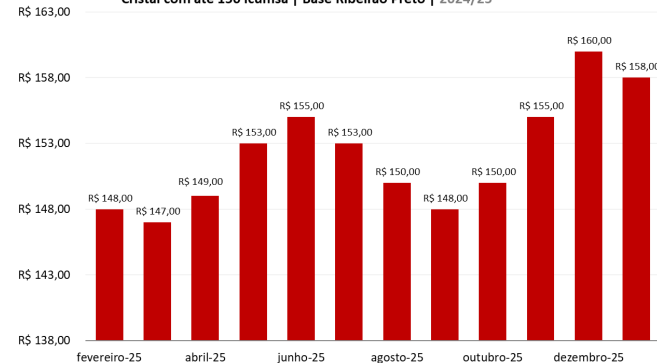
## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	sexta-feira, 21 de fevereiro de 2025	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	144,00	4,20	4.204,01	733,81	2.880,00	-0,43	502,71	-0,43		22,80
Açúcar Físico RP/SP	-0,72	137,00	4,00	3.999,65	698,14	2.740,00	-1,15	478,27	-1,15		21,69
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	549,83	1.889,96	-0,43	329,89	-0,43		14,96
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	593,47	2.128,93	-0,43	371,61	-0,43		16,86
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	514,92	1.847,16	-0,43	322,42	-0,43		14,62
Etanol Anidro CBOT	0,30	83,54	2,78	2.784,73	486,08	1.670,81	-0,14	291,64	-0,14		13,23
Açúcar NY	1,30	125,80	4,62	4.615,43	805,63	2.515,97	0,86	439,16	0,86		19,92
Açúcar Londres	1,30	160,47	4,92	4.916,72	858,22	3.209,39	0,86	560,20	0,86		25,41
Açúcar Índia	0,43	132,92	4,06	4.056,30	708,03	2.658,38	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,43	148,06	4,52	4.518,37	788,68	2.961,21	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	0,43	195,03	5,95	5.951,59	1.038,85	3.900,50	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.

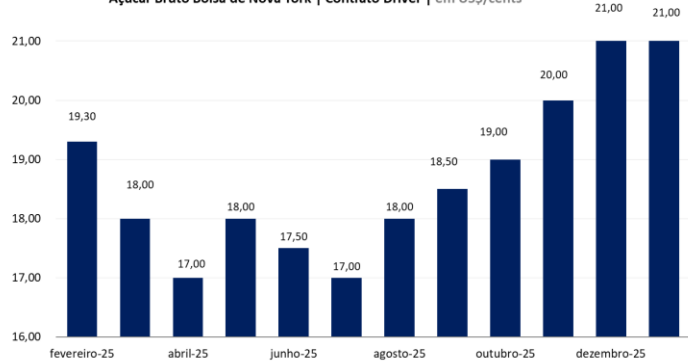
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



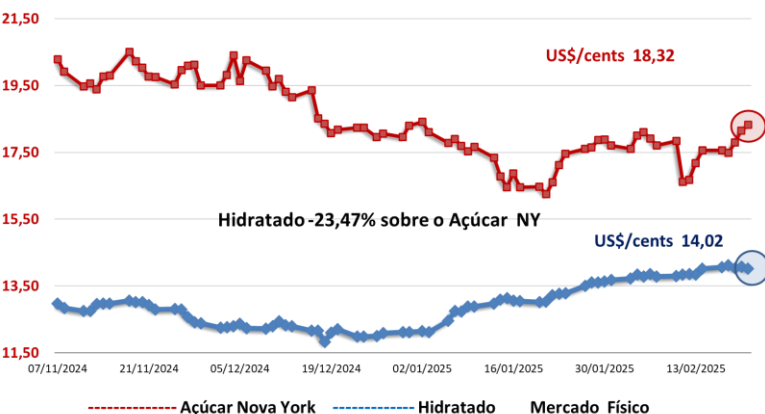
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5498	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5463	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5603	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5145	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5146	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5299	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5498	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5847	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.(%)	
Paulínea/SP	2.951,00	2.950,00	0,03	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,66	3,71	Anidro	3,63
Hidratado Combustível	3,90	3,95	Hidratado	3,81
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,65	3,70	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,92
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					
21/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,840			1,840	0,00
Dezembro/24	1,880			1,880	0,00
Janeiro/25	1,900			1,900	0,00
Fevereiro/25	1,903			1,903	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,09	70,06	72,55	72,37	-3,04
Dezembro/24	69,82	69,78	72,21	72,00	-2,98
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0283	2,0240	2,0907		
Dezembro/24	2,2657	2,2619	2,3296		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,88	73,88	76,32	76,05	-2,82
Dezembro/24	73,52	73,51	75,87	75,61	-2,76

## 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 com preços firmes na sexta-feira em meio a demanda forte de distribuidoras

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes nas principais regiões negociadoras de etanol de cana e de milho. A demanda segue elevada pelas distribuidoras que se posicionam com estoques para o próximo feriado prolongado de Carnaval que inicia no final da quarta e última semana de fevereiro. Também para esta última semana o mercado aguarda a atualização dos dados de vendas de combustíveis da ANP relativos a janeiro de 2025 assim como mais uma atualização quinzena de moagem de cana relativo a primeira quinzena de fevereiro. O mercado também se mostrou em modo de espera dos dados semanais de preços de combustíveis da ANP para acompanhar a evolução a competitividade do hidratado frente a gasolina ao longo da segunda semana de fevereiro.

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 (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)	155,59	155,59
Diferença (a/b)	-44,12%	-42,77%
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)		