

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na segunda-feira

*Movimento gráfico de curto prazo com a proximidade dos 20 cents não invalida tendência de alta em curso ao longo das últimas semanas; Mercado observa com atenção os desdobramentos do câmbio, da entressafra do Brasil e da safra corrente da Índia ao longo do final de fevereiro*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,57, com queda de 1,75%. A queda ocorreu pela proximidade da linha de preço deste ativo da máxima de médio prazo em US\$/cents 20,00 visto que a máxima do dia acabou atingindo o patamar de US\$/cents 19,97. Com isso houve a ativação de grandes volumes de ordens automáticas de venda após o “quase” teste desta máxima de médio prazo. Outro ponto importante é a continuidade do movimento de rolagem de posição da primeira para a segunda tela, o que ajudou a neutralizar parte das quedas da segunda-feira, sendo que, não fosse por isso, as perdas seriam ainda maiores.

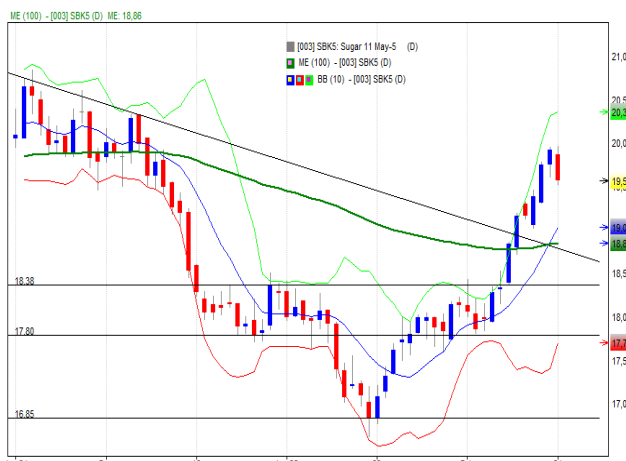
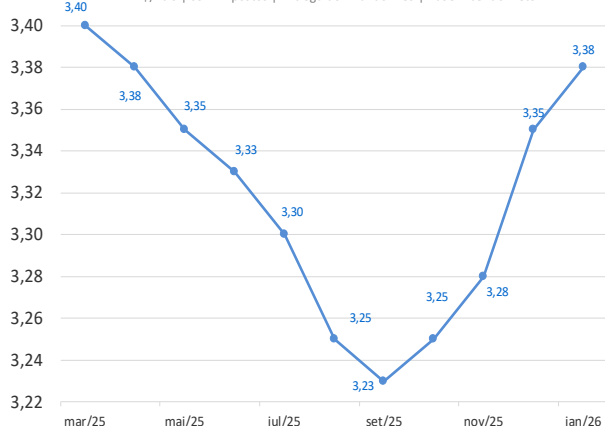
Na segunda-feira a primeira tela Março/25 encerrou o dia com 94,97 mil contratos em aberto que equivalem a 4,82 milhões de toneladas de entregas físicas de açúcar. Da sexta-feira para a segunda houveram liquidações financeiras equivalentes a 449 mil toneladas, o que deixa um saldo remanescente ainda de 3,69 milhões de toneladas para serem roladas ao longo desta quarta e última semana de fevereiro considerando a média de entregas físicas dos últimos 7 anos que atualmente oscila em 1,13 milhão de toneladas, a qual a SAFRAS & Mercado tem a expectativa que prevaleça. O mercado observou algum nível de desvalorização do real frente ao dólar que saiu da base de R\$ 5,70 para a faixa de R\$ 5,73 entre a sexta-feira passada e a segunda-feira, ainda assim este ajuste não é forte o suficiente para reverter a tendência de alta em curso pela via cambial.

O mercado acompanha com muita atenção a safra da Índia, visto que os dados mais recentes da ISMA apontam produção acumulada de açúcar em 19,7 milhões de toneladas até o fim da primeira quinzena de fevereiro, o que deixa o montante acumulado da safra ainda 12% menor que o visto durante o mesmo momento do ano anterior. Além disso seguem impactando o mercado as notícias de encerramento mais cedo do que o esperado das operações de moagem em várias usinas ao longo da Índia em estados produtores chave do país, ainda que o governo siga firme na sua recente autorização de exportações de 1,0 milhão de toneladas de açúcar. A SAFRAS & Mercado alerta que nesta semana tende a ser divulgado o relatório quinzenal da Unica referente a moagem de cana da primeira quinzena de fevereiro, sem data definida. Haverá também a atualização mensal de vendas de combustíveis por parte da ANP com dados relativos a janeiro deste ano.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,73% e a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,76]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,60]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,60]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,44]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,28]. O etanol hidratado se mostrou 22,34% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,96 [PVU] e 22,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,78].

### 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 24-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	138,00	140,00	23,98
São Paulo			
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	23,63
- Araçatuba	135,00	137,00	23,46
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	23,81
Goiás	132,00	135,00	22,94

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 24-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,07	142,12	-0,04
Posto Usina US\$	24,71	24,90	-0,76
Média 3 últimos dias R\$	141,14	141,15	0,00

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 24-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	21,09	21,45	21,03	21,32	21,31	-1,03
Maió/25	19,57	19,97	19,52	19,87	19,92	-1,75
Julho/25	19,21	19,54	19,15	19,46	19,47	-1,33

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 24-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	554,70	553,60	562,90	559,10	560,20	-0,98
Março/25	536,90	536,00	543,20	540,60	541,10	-0,77
Maió/25	527,30	526,00	532,40	529,60	529,60	-0,43

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

Ibovespa	125.202	127.275	125.202	127.129	127.128	-1,51
Dow Jones	43.582	43.699	43.344	43.493	43.428	0,35
Standard & Poors	6.013	6.044	5.990	6.027	6.013	-0,01

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

Dolar Comercial	5,7545				0,4400	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

24/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	464,96	431,44	554,70	536,90
Diferencial de Polarização	18,83	17,47	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ****	487,10	444,51	612,70	596,90
Frete usina porto	25,63	25,63	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	449,96	407,38	569,18	553,38
PVU (US\$/saca 50kg)	22,50	20,37	28,46	27,67
PVU (R\$/saca 50kg)**	129,47	117,21	163,77	159,22
Equivalente Interno (1)	154,59	139,96	195,54	190,11
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
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

24-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	26,41	23,96
Alagoas	153,00	154,00	26,59	24,12
Pernambuco	151,00	152,00	26,24	23,80
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	26,76	24,28
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

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

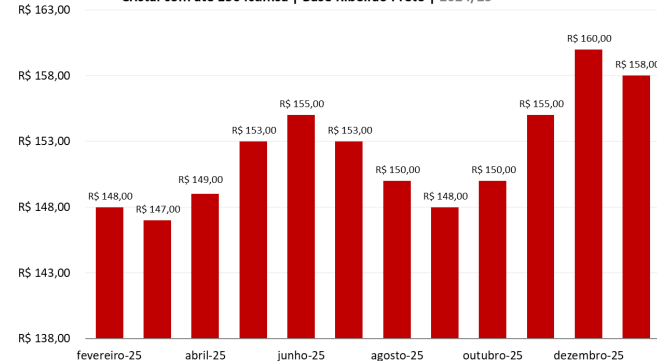
## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,69	145,00	4,23	4.233,21	735,63	2.900,00	-0,18	503,95	-0,18	22,86
Açúcar Físico RP/SP	-0,73	136,00	3,97	3.970,46	689,97	2.720,00	-2,31	472,67	-2,31	21,44
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	547,40	1.889,96	-0,87	328,43	-0,87	14,90
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	590,84	2.128,93	-0,87	369,96	-0,87	16,78
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	512,64	1.847,16	-0,87	320,99	-0,87	14,56
Etanol Anidro CBOT	-0,08	83,23	2,77	2.774,32	482,11	1.664,56	-0,95	289,26	-0,95	13,12
Açúcar NY	-0,04	124,14	4,55	4.554,52	791,47	2.482,76	-0,91	431,45	-0,91	19,57
Açúcar Londres	0,75	159,60	4,89	4.890,12	849,79	3.192,02	-0,13	554,70	-0,13	25,16
Açúcar Índia	0,88	133,51	4,07	4.074,35	708,03	2.670,21	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,88	148,72	4,54	4.538,48	788,68	2.974,39	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,88	195,89	5,98	5.978,08	1.038,85	3.917,87	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.

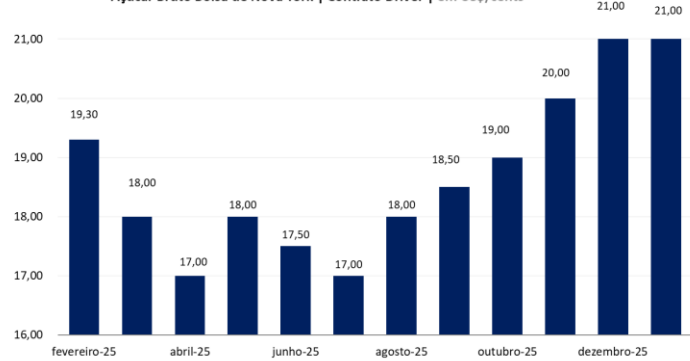
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



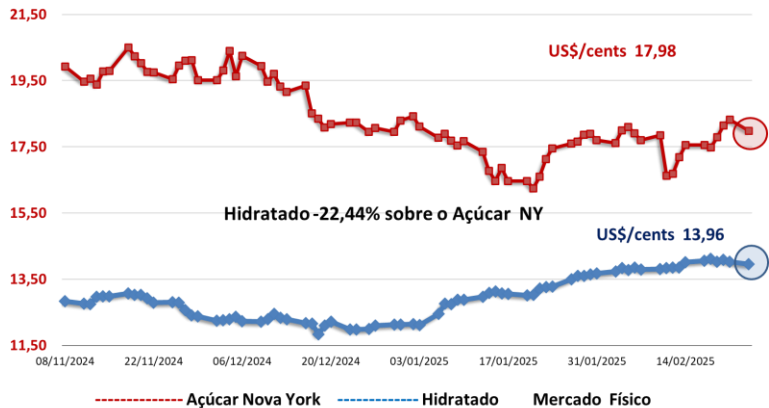
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 24/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5474	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5439	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5578	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5123	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5123	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5276	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5474	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5822	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) entre 17/02 e 14/21					
	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] (%)		
Hidratado Esalq			11,50%		
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.948,00	2.951,00	-0,10		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	
Alagoas			Anidro		Anidro 3,68
Anidro Combustível	3,66	3,71	Anidro	3,63	
Hidratado Combustível	3,90	3,95	Hidratado	3,81	Hidratado 3,93
Pernambuco			Maranhão		
Anidro Combustível	3,65	3,70	Anidro	3,64	
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,92	
Goiás					NE
	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 24/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,810			1,825	-0,82
Dezembro/24				1,863	
Janeiro/25				1,885	
Fevereiro/25				1,888	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,41	69,65	70,64	69,65	0,27
Dezembro/24	70,08	69,46	70,34	69,69	0,18
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0095	2,0040	2,0404		
Dezembro/24	2,2569	2,2508	2,2782		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,71	73,71	74,50	74,05	0,27
Dezembro/24	73,82	73,33	74,11	73,68	0,19

**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 semana de véspera de feriado prolongado**

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços firmes nas principais regiões produtoras de etanol de cana e de milho. A demanda das distribuidoras segue elevada no curto prazo ainda que apenas unidades residuais sigam atuando na formação de estoques. O mercado observou os dados de preços da ANP da gasolina e do hidratado relativo a semana passada, a terceira de fevereiro. Com eles foi possível observar que na média do interior de SP o hidratado seguiu custando na faixa de 69% o preço da gasolina. Isto mantém um tom intermediário de competitividade não se mostrando tão intensa como a média de 65% dos últimos 6 meses mas também não estreita como a faixa de 69% vista ao longo do ano anterior. O mercado aguarda para esta semana a atualização do reporte quinzenal da Unica com dados de moagem do Centro-Sul relativos a primeira metade de fevereiro e os dados mensais de vendas de combustíveis da ANP relativos a janeiro deste ano.

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)	154,59	154,59
Diferença (a/b)	-43,75%	-42,40%
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)		