

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

*Movimentos mais recentes da safra da Ásia conduzem mercado a altas no curto prazo testando limites de máximas recentes; Índia tem reforçado a narrativa de atraso na moagem de cana e déficit na oferta de açúcar ao passo que Indonésia anuncia compra de 200 mil toneladas de açúcar bruto para as suas reservas internas de alimentos*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve a quinta-feira marcada por preços exponencialmente mais altos sobre o atual driver Maio/25 que fechou o dia cotado a US\$/cents 18,84 com alta de 2,72%. Basicamente a recente máxima de curto prazo dos US\$/cents 18,50 fora testada e rompida na quinta-feira por atualizações fundamentais da Ásia. Relatos recentes apontam que a Índia segue com níveis elevados de déficit na produção de açúcar no acumulado do ano, com várias usinas locais encerrando as suas atividades até dois meses antes do esperado. Estados produtores de cana importantes do país têm relatado que existem áreas de cana afetadas pelo fungo “podridão vermelha” e que as usinas seguem encerrando a moagem de forma antecipada.

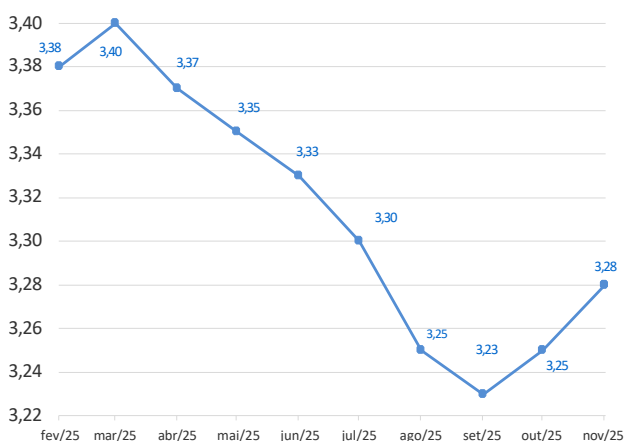
Alguns agentes de mercado começam a apontar volumes finais de produção de açúcar para a Índia ao final da safra corrente 2025/26 em níveis ao redor de 26,00 milhões de toneladas o que contrasta fortemente com os dados da ISMA que apontam 33 milhões de toneladas e do USDA que aponta 34,5 milhões de toneladas. Outro fator importante que determinou os ganhos fortes do açúcar no dia foram as declarações da trader Alvean que precipitações abaixo da média em algumas áreas de cana do Brasil podem levar ao não desenvolvimento dos canaviais e que se as chuvas seguirem fracas a safra nova que começa em abril poderá sofrer algum atraso e a produção do açúcar iria ser impactada.

Logo, foi possível observar que os agentes internacionais “compraram” esta ideia e somaram com as indicações de atraso na safra da Índia para aumentar as suas apostas em redução na oferta de açúcar do Centro-Sul do Brasil ao longo da próxima temporada. De modo geral também há a necessidade de acompanhamento dos mapas de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul para a efetivação ou não desta expectativa, o que demandará ainda várias semanas onde, até lá, os preços em Nova York podem seguir sob esta nova onda de volatilidade de curto prazo.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,72% e a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,71]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,55]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,55]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,39]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,24]. O etanol hidratado se mostrou 19,42% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,84 [PVU] e 23,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,65].

### 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 13-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	140,00	142,00	24,28
São Paulo			
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	23,93
- Araçatuba	137,00	139,00	23,76
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	24,10
Goiás	132,00	135,00	22,89

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 13-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,92	143,86	-0,65
Posto Usina US\$	24,77	24,98	-0,84
Média 3 últimos dias R\$	143,89	145,35	-1,00

USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 13-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	20,17	20,24	19,78	19,82	19,76	2,07
Maió/25	18,84	18,86	18,37	18,39	18,34	2,72
Julho/25	18,45	18,47	18,02	18,02	18,00	2,50

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 13-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	549,90	541,80	554,00	547,90	545,30	0,84
Março/25	529,40	518,50	530,00	520,50	518,40	2,12
Maió/25	512,20	501,50	512,70	503,70	501,40	2,15

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

Ibovespa	124.520	124.668	123.778	124.372	124.380	0,11
Dow Jones	44.728	44.745	44.367	44.426	44.369	0,81
Standard & Poors	6.105	6.105	6.053	6.061	6.052	0,88

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7669				0,0700	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

13/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	444,67	415,35	549,90	529,40
Diferencial de Polarização	18,01	16,82	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,98	62,00	63,00
Preço FOB porto ****	464,45	434,16	611,90	592,40
Frete usina porto Elevação	25,58	25,58	50,00	50,00
(fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	427,37	397,08	568,43	548,93
PVU (US\$/saca 50kg)	21,37	19,85	28,42	27,45
PVU (R\$/saca 50kg)**	123,23	114,50	163,90	158,28
Equivalente Interno (1)	147,14	136,71	195,71	188,99
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			138	138
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			139,7	139,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,26

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

13-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,18	23,75
Alagoas	152,00	153,00	26,36	23,91
Pernambuco	150,00	151,00	26,01	23,60
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,53	24,07
Pará/Belém**	160,53	161,53	135,67	45,02

\*\* 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	quinta-feira, 13 de fevereiro de 2025					
	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	US\$/M/P	R\$/Ton	Change(%) US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	2,16	142,00	4,15	4.145,62	718,86	2,08
Açúcar Físico RP/SP	-0,72	138,00	4,03	4.028,84	698,62	-0,79
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	551,42	-0,07
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	586,10	-0,07
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	511,54	-0,07
Etanol Anidro CBOT	1,78	81,92	2,73	2.730,79	473,53	1,70
Açúcar NY	2,80	119,76	4,39	4.394,08	761,95	2,73
Açúcar Londres	0,92	158,56	4,86	4.858,25	842,44	0,84
Açúcar Índia	0,07	133,80	4,08	4.083,13	708,03	0,00
Açúcar Rússia	0,07	149,04	4,55	4.548,26	788,68	0,00
Açúcar China	0,07	196,32	5,99	5.990,96	1.038,85	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	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
07/02/2025	+0,05   +0,10	+0,05   +0,12	-0,20   -0,05	+0,12   +0,25

Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

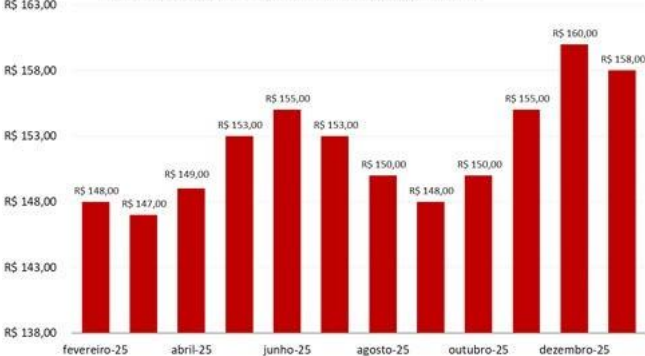
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
07/02/2025	-	-	-	-

Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
07/02/2025	+58   +65	+60   +65	+60   +67	+100   +120

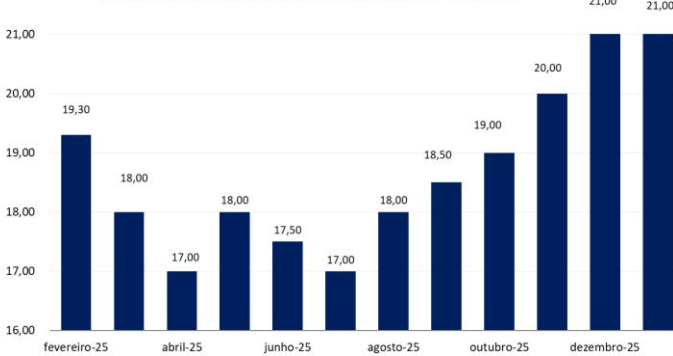
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



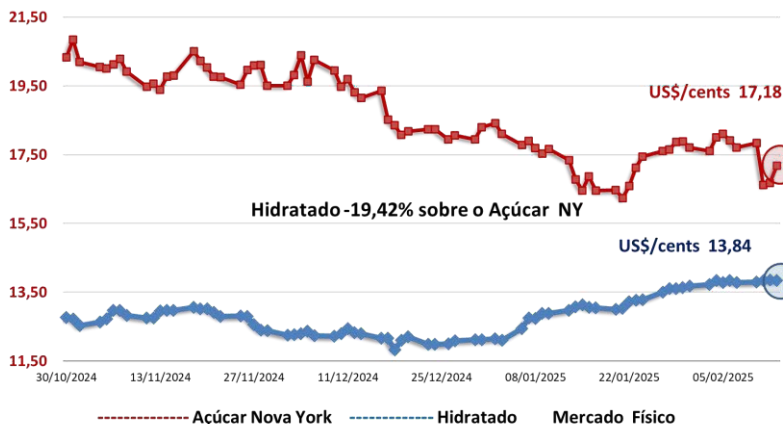
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 13/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5514	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5480	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5618	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,5082	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,5081	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5234	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5514	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5774	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	entre 03/02 e 07/02	
				var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,8337	0,4898	2,8227	0,39	
Anidro Combustível [2]	3,2882	0,5683	3,221	2,09	
Outros Fins Hidratado	2,8547	0,4934	2,8609	-0,22	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		16,04%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínia/SP	2.955,50	2.942,50	0,44		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA	
	R\$	R\$	Paraíba	R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,63	Anidro
Hidratado Combustível	3,83	3,88	Hidratado	3,83	3,63
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,60	3,63
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,85	3,88
Goiás					
Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext.	SP   MG	NE
	3,15	3,18	3,33	3,30	3,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
13/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,813			1,793	1,11
Dezembro/24	1,825			1,825	0,00
Janeiro/25	1,845			1,845	0,00
Fevereiro/25	1,848			1,848	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,21	70,16	71,30	71,08	-0,04
Dezembro/24	70,93	69,96	71,03	70,88	-0,12
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1123	2,0547	2,1141		
Dezembro/24	2,3279	2,2837	2,3296		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,06	74,06	75,18	75,18	-0,07
Dezembro/24	74,73	73,77	74,81	74,87	-0,18

## 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 quinta-feira com usinas observando a demanda de médio prazo

O mercado físico de etanol seguiu com forte movimentação compradora por parte das distribuidoras ao longo da quinta-feira, o que tem sustentado os preços mesmo frente a sinais claros de recuo na competitividade do hidratado frente a gasolina ao longo de fevereiro. Além disso o mercado observa os dados recentes da Unica relativos as vendas de etanol em janeiro. A demanda de anidro em janeiro em 1,08 bilhão de litros apresentou alta de 5% no ano, ganhos de 4% na margem mesmo se posicionando 3% menor que a expectativa da SAFRA & Mercado para o período que apontava vendas de 1,12 bilhão de litros. Já o hidratado com as vendas de 1,83 bilhão de litros fechados em janeiro apresentou alta de 3% tanto no ano quanto na margem e se posicionou 10% maior que a expectativa da SAFRAS & Mercado para o período que fora de 1,66 bilhão de litros.

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)	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	3,1800	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)	147,14	147,14
Diferença (a/b)	-40,30%	-39,87%
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)		