

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com leves ganhos em Nova York na quarta-feira

*Movimentos de curto prazo indicam fortalecimento do mercado com a superação e máximas recentes; Dados da Unica mostram cenário de clara entressafra e vendas elevadas de etanol anidro e hidratado em janeiro; Próximos dias devem definir manutenção ou recuo da tendência de alta em curso*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quarta-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,34 com ganhos de 0,32%. Este ativo já figura como contrato driver desde o início desta semana com 340 mil posições em aberto contra as 207 mil posições da primeira tela Março/25. A quarta-feira foi marcada pela atualização dos dados quinzenais de moagem do Centro-Sul atualizados pela Unica. Neles foi possível observar que até o final de janeiro haviam sido processadas 614 milhões e toneladas de cana com queda de 4% frente ao que se via acumulado no mesmo momento da safra passada.

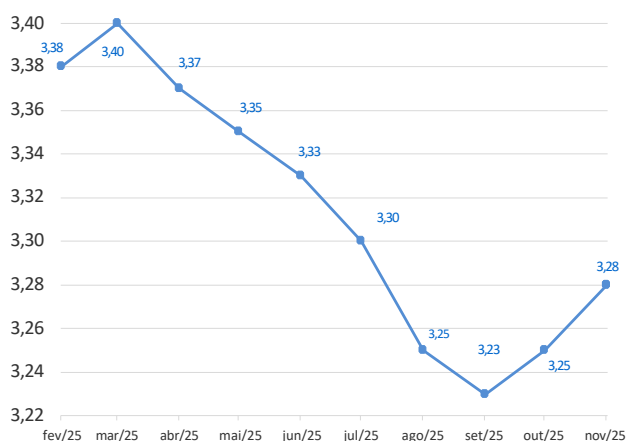
Além disso somente na segunda metade de janeiro foram processadas apenas 239 mil toneladas de cana junto a 7 mil toneladas de açúcar. Enquanto a produção de cana se encontra em queda de 66% no ano, a de açúcar se encontra em baixa de 73% no ano. Basicamente o mercado não se mostrou surpreendido com estes números visto o tom adiantado da entressafra de cana na região Centro-Sul. Porém o que surpreendeu foi as vendas de anidro e hidratado que encerraram janeiro respectivamente nas faixas de 1,08 bilhão de litros e de 1,83 bilhão de litros.

Neste ponto o mercado se mostrou positivamente impactado com as vendas de anidro e hidratado no curto prazo ainda mais considerando-se que janeiro é o período de menor demanda no ano. Outro ponto que tem sustentado os preços do açúcar no mercado internacional é o encerramento mais cedo do que o esperado por parte de várias usinas de cana no país, com um grande número delas terminando as operações da safra corrente com dois meses de antecedência, o que poderá formar um suporte extra de preços mais altos sobre o açúcar em Nova York ao longo dos próximos dias.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,71% e a R\$ 139,00 [US\$/cents 21,88]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,72]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 21,72]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,57]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,41]. O etanol hidratado se mostrou 16,94% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,85 [PVU] e 23,87% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [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 12-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	141,00	143,00	24,47
São Paulo			
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	24,12
- Araçatuba	138,00	140,00	23,95
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	24,29
Goiás	132,00	135,00	22,91

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 12-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	143,86	144,89	-0,71
Posto Usina US\$	24,98	25,11	-0,52
Média 3 últimos dias R\$	145,35	146,30	-0,65

## USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 12-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,76	20,08	19,69	19,89	19,87	-0,55
Maió/25	18,34	18,53	18,15	18,32	18,28	0,32
Julho/25	18,00	18,15	17,81	17,96	17,92	0,44

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 12-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	545,30	530,00	549,00	530,00	532,80	2,34
Março/25	518,40	511,00	523,40	511,50	512,30	1,19
Maió/25	501,40	494,90	505,10	495,10	496,30	1,02

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

Ibovespa	124.455	126.513	124.116	126.513	126.522	-1,63
Dow Jones	44.303	44.467	44.104	44.358	44.594	-0,65
Standard & Poors	6.052	6.060	6.012	6.025	6.069	-0,27

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

Dolar Comercial	5,7627					-0,0700
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

12/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	435,64	404,33	545,30	518,40
Diferencial de Polarização	17,64	16,38	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,98	62,00	63,00
Preço FOB porto ****	455,04	422,69	607,30	581,40
Frete usina porto Elevação	25,60	25,60	50,00	50,00
(fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89
Custo sacaria dupla exportação				

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	417,95	385,59	563,81	537,91
PVU (US\$/saca 50kg)	20,90	19,28	28,19	26,90
PVU (R\$/saca 50kg)**	120,43	111,10	162,45	154,99
Equivalente Interno (1)	143,79	132,66	193,98	185,07
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,27	-0,24

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

12-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,20	23,77
Alagoas	152,00	153,00	26,38	23,93
Pernambuco	150,00	151,00	26,03	23,61
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,55	24,09
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

\*\* 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\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,71	139,00	4,06	4.058,04	704,19	2.780,00	-0,64	482,41	-0,64	21,88
Açúcar Físico RP/SP	-0,71	139,00	4,06	4.058,04	704,19	2.780,00	-0,64	482,41	-0,64	21,88
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	551,82	1.907,96	0,08	331,09	0,08	15,02
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	586,53	2.116,41	0,08	367,26	0,08	16,66
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	511,91	1.847,16	0,08	320,54	0,08	14,54
Etanol Anidro CBOT	-0,50	80,49	2,68	2.683,13	465,60	1.609,85	-0,42	279,36	-0,42	12,67
Açúcar NY	0,25	116,50	4,27	4.274,35	741,73	2.330,03	0,33	404,33	0,33	18,34
Açúcar Londres	2,27	157,12	4,81	4.814,10	835,39	3.142,40	2,35	545,30	2,35	24,73
Açúcar Índia	-0,08	133,70	4,08	4.080,16	708,03	2.674,02	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,08	148,93	4,54	4.544,95	788,68	2.978,63	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,08	196,17	5,99	5.986,60	1.038,85	3.923,45	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.

## 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

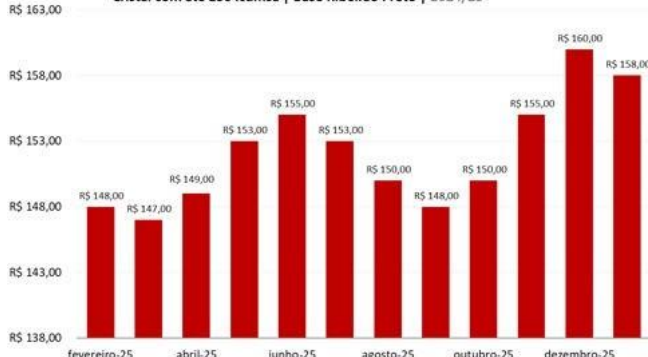
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
07/02/2025	-	-	-	-

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

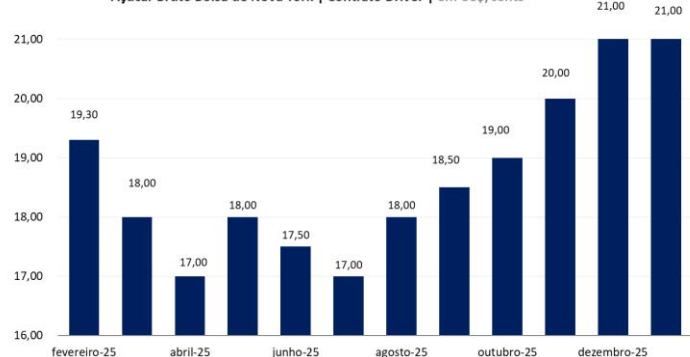
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

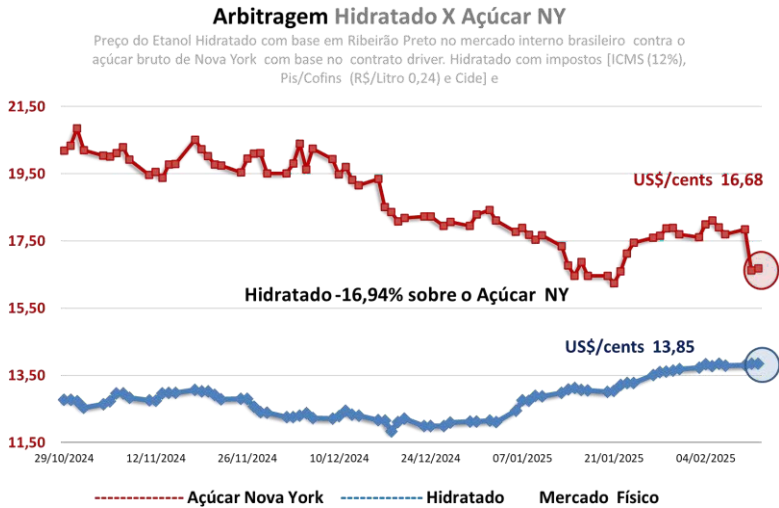
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 12/02/25						
	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	0,5518	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5484	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5622	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,5085	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,5085	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5238	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5518	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	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]	2,8337	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	2.942,50	2.952,50	-0,34	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,66
Hidratado Combustível	3,83	3,88	Hidratado	3,86
Pernambuco				
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,63
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,85
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,15	3,18	3,33	3,30
				3,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
12/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,793			1,763	1,70
Dezembro/24	1,825			1,800	1,38
Janeiro/25	1,845			1,825	1,09
Fevereiro/25	1,848			1,830	0,95
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,20	71,15	73,00	72,98	-2,57
Dezembro/24	70,97	70,95	72,68	72,64	-2,46
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0843	2,0838	2,1539		
Dezembro/24	2,3092	2,3088	2,3781		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	75,08	76,91	77,00	-2,45
Dezembro/24	74,80	74,78	76,53	76,62	-2,37



**Hidratado firme no mercado físico na quarta-feira**

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada por preços firmes nas negociações registradas ao longo do dia. A maioria dos agentes se mostrou atenta aos novos dados de venda de hidratado por atualizados por parte da Unica onde pode ser visto volumes elevados de demanda tanto por anidro quanto por hidratado [maiores detalhes ver na página 01]. Com isso há a percepção de preços ainda sustentados sobre as negociações ao longo da semana para ambos os biocombustíveis.

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 )
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/libra-peso)	Score:	50	-25
	Tendência:	Altista MÉDIA	Baixista FRACA
Mercado Interno (R\$/50kg)	Score:	-25	50
	Tendência:	Baixista FRACA	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)	143,79	143,79
Diferença (a/b)	-38,91%	-38,47%
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)		