

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar com novos ganhos em Nova York na sexta-feira

*Fundamentos seguem negativos para o açúcar mesmo assim preços continuam em trajetória de alta após recente acomodação no curto prazo; Tailândia aponta safra ainda maior na temporada futura 2025/26 enquanto Índia segue com especulações sobre recuo forte em sua produção da temporada atual 2025/26*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York encerrou a sexta-feira com novos ganhos expressivos de curto prazo sobre o atual driver Maio/25 que fechou cotado a US\$/cents 19,16 em alta de 1,69%. É o quarto pregão seguido de alta sobre os preços do açúcar que se mostra relativamente distante do que remetem os fundamentos. Uma das novidades da sexta-feira foi a indicação, por parte de agentes de mercado da Tailândia, de que a safra futura do país 2025/26 [que inicia apenas em outubro deste ano] deverá ter ganhos ainda maiores que os avanços que a temporada atual 2024/25 tem apresentado. Agentes de mercado da própria Tailândia apontam uma safra futura do país em 105 milhões de toneladas contra o que eles afirmam ser uma safra atual de 92 milhões de toneladas em recente palestra na Conferência Internacional do Açúcar em Dubai.

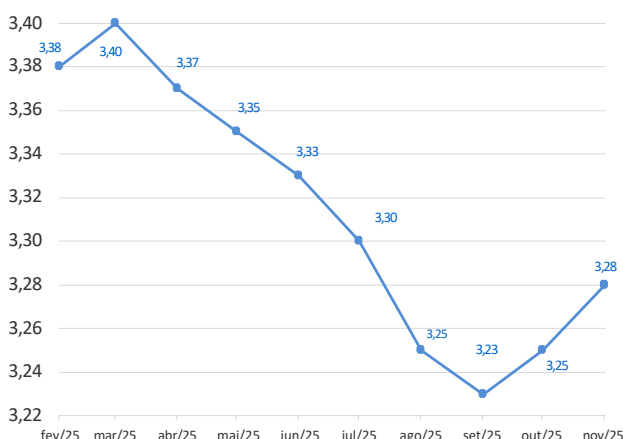
Apesar disto os dados da safra atual apontados pelo USDA indicam valores de 100 milhões de toneladas da safra atual 2024/25 da Tailândia, sem indicar eventuais montantes de cana para a safra futura 2025/26. O próprio governo da Tailândia aponta um volume de 90 milhões de toneladas, menor ainda que as 92 milhões que os agentes privados locais indicam. Além disso o USDA aponta uma produção de açúcar para a safra atual em 10,25 milhões de toneladas, enquanto que os agentes locais acenam com 11,5 milhões de toneladas para a safra futura 2025/26 do país contra níveis de 10,03 milhões da safra atual 2024/25. Isto tudo reforça o tom de pressão de baixa pela ótica dos fundamentos ao mercado de açúcar tanto no médio quanto

no longo prazo lembrando que a Tailândia é o segundo maior exportador da commodity, perdendo apenas para o Brasil. No Brasil temos indicações de mapas de clima com volumes de chuvas fracas a moderadas para as próximas três semanas [terceira e quarta semana de fevereiro assim como a primeira de março] com volumes fracos a moderados de chuvas. Porém é importante contextualizar que os últimos 4 meses têm sido de chuvas muito fortes sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasi, configurando um cenário muito distante de uma eventual seca que agrave as condições dos canaviais do Centro-Sul as chuvas fracas esperadas para as próximas três semanas. Ainda seguem presentes indicações de que a safra da Índia deverá ser com volumes muito abaixo do estimados sobre a temporada nova 2025/26, mas este é um cenário que ainda demanda consolidação nos próximos meses.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme e a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,98]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,82]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,82]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,66]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,50]. O etanol hidratado se mostrou 19,85% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,01 [PVU] e 23,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,85].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



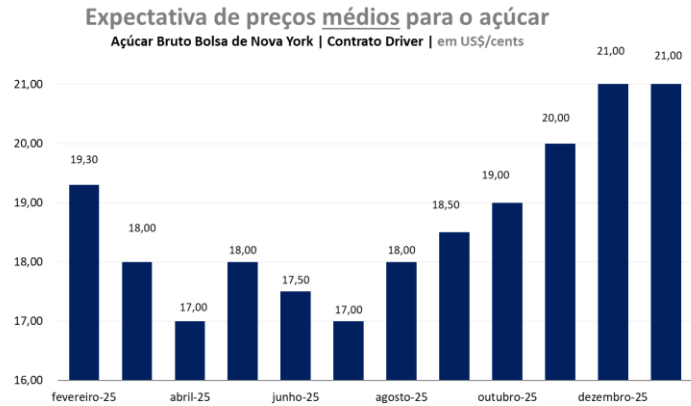
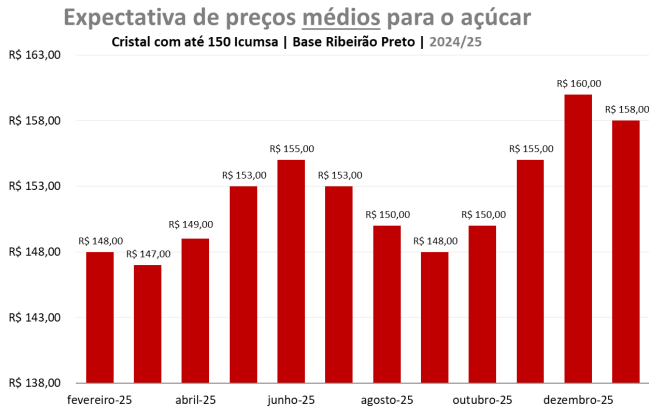
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				14-fev-25	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual		
Paraná	R\$	R\$	US\$		
Maringá	140,00	142,00	24,58		
São Paulo					
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	24,22		
- Araçatuba	137,00	139,00	24,05		
Minas Gerais					
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	24,40		
Goiás	132,00	135,00	23,17		
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO					
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				14-fev-25	
	Atual	Anterior	Var %		
Posto Usina R\$	142,55	142,92	-0,26		
Posto Usina US\$	25,00	24,77	0,93		
Média 3 últimos dias R\$	143,11	143,89	-0,54		
USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				14-fev-25	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Março/25	20,42	20,45	20,05	20,15	20,17 1,23
Maio/25	19,16	19,19	18,71	18,80	18,84 1,69
Julho/25	18,78	18,79	18,34	18,42	18,45 1,78
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				14-fev-25	
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Dezembro/24	537,50	525,40	538,50	529,60	529,40 1,53
Março/25	521,40	508,60	521,90	511,50	512,20 1,79
Maio/25	512,20	499,90	512,60	502,20	503,20 1,78
ÍNDICES					
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)
Ibovespa	128.151	128.434	124.849	124.849	124.850 2,64
Dow Jones	44.578	44.769	44.564	44.721	44.711 -0,30
Standard & Poors	6.117	6.127	6.108	6.116	6.115 0,03
CÂMBIO					
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)
Dolar Comercial	5,6967				-1,2100

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
14/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	450,19	422,41	537,50	521,40
Diferencial de Polarização	18,23	17,11	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,98	62,00	63,00
Preço FOB porto ****	470,18	441,50	599,50	584,40
Frete usina porto Elevação	25,89	25,89	50,00	50,00
(fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	432,79	404,10	555,72	540,62
PVU (US\$/saca 50kg)	21,64	20,21	27,79	27,03
PVU (R\$/saca 50kg)**	123,27	115,10	158,29	153,99
Equivalente Interno (1)	147,19	137,44	189,00	183,86
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)			-0,26	-0,24
NY em cents para R\$/50kg				
*Preço NY convertido emDólares 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				
14-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,51	24,05
Alagoas	152,00	153,00	26,68	24,21
Pernambuco	150,00	151,00	26,33	23,89
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,86	24,36
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	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%) cents
Açúcar Físico Santos	0,00	142,00	4,15	4.145,62	727,72	2.840,00	1,23	498,53	1,23 22,61
Açúcar Físico RP/SP	0,00	138,00	4,03	4.028,84	707,22	2.760,00	1,23	484,49	1,23 21,98
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	558,22	1.907,96	1,23	334,92	1,23 15,19
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	593,33	2.116,41	1,23	371,51	1,23 16,85
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	517,84	1.847,16	1,23	324,25	1,23 14,71
Etanol Anidro CBOT	-0,12	81,83	2,73	2.727,65	478,81	1.636,56	1,12	287,28	1,12 13,03
Açúcar NY	0,46	120,32	4,41	4.414,31	774,89	2.406,33	1,70	422,41	1,70 19,16
Açúcar Londres	-3,44	153,10	4,69	4.690,89	823,44	3.061,98	-2,25	537,50	-2,25 24,38
Açúcar Índia	-1,22	132,17	4,03	4.033,43	708,03	2.643,39	0,00	464,02	0,00 21,05
Açúcar Rússia	-1,22	147,23	4,49	4.492,90	788,68	2.944,52	0,00	516,88	0,00 23,45
Açúcar China	-1,22	193,93	5,92	5.918,04	1.038,85	3.878,51	0,00	680,84	0,00 30,88

Basis Diário VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maio
	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	Maio
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
07/02/2025	-	-	-	-
Basis Cristal 150 Icumsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maio
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
07/02/2025	+58   +65	+60   +65	+60   +67	+100   +120

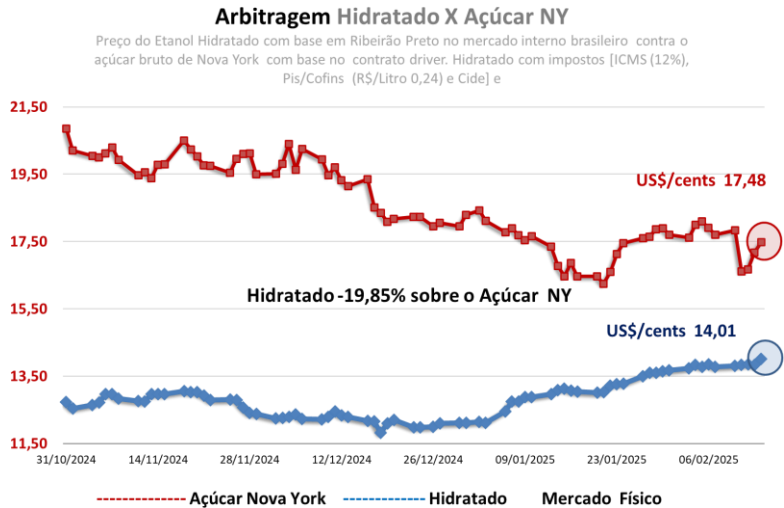
Açúcar Físico com base Ribeirão Preto. Etanol Anidro e Hidratado com Base em Ribeirão Preto. Açúcar NY, base contrato driver NY. Açúcar Londres base contrato driver em Londres. Açúcar Rússia com base no mercado físico de Moscou. Açúcar China, com base no primeiro contrato bolsa de Zhengzhou. Açúcar Índia, com base no mercado spot de Nova Délhi



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/02/25						
	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	0,5582	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5547	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5688	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,5144	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,5144	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5299	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5582	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5845	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 10/02 e 14/02 var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8541	0,4957	2,8337	0,72
Anidro Combustível [2]	3,2604	0,5662	3,2882	-0,85
Outros Fins Hidratado	2,8790	0,5000	2,8547	0,85
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			14,24%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.946,00	2.955,50	-0,32	
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	3,66
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado	3,93
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,65	3,70	Anidro	3,67
Hidratado Combustível	3,90	3,93	Hidratado	3,97
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,15	3,18	3,33	3,30
				NE
				3,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
14/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,833			1,813	1,10
Dezembro/24	1,848			1,848	0,00
Janeiro/25	1,865			1,865	0,00
Fevereiro/25	1,865			1,865	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	70,61	70,51	71,88	71,38	-0,74
Dezembro/24	70,46	70,38	71,61	71,10	-0,59
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0855	2,0850	2,1295		
Dezembro/24	2,3118	2,3080	2,3471		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,57	74,57	75,85	75,02	-0,50
Dezembro/24	74,36	74,29	75,45	74,66	-0,40



### Hidratado firme na sexta-feira com vendas elevadas de usinas

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por volumes elevados de negociações entre usinas e distribuidoras e por preços novamente firmes nos recentes patamares mais altos de negociação observados ao longo dos últimos meses. A demanda das distribuidoras segue forte no curto e médio prazo mesmo que os níveis de competitividade do hidratado frente a gasolina tenha apresentado sinais de declínio ao longo das três últimas semanas. Mesmo assim as vendas fortes de janeiro e a antecipação de demanda para o feriado prolongado tem feito com que os preços do hidratado sigam firmes.

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)	147,19	147,19
Diferença (a/b)	-40,32%	-39,89%
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)		