

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

China informa novos dados de produção da safra do país que mostram forte ampliação da moagem e da produção de açúcar, porém nem mesmo assim Nova York recua; Nova posição driver Maio/25 oscila entre os patamares de US\$/cents 18,40 e US\$/cents 17,80 com a consolidação de um canal lateral esperada para o restante de fevereiro

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia com ganhos de 1,72% cotado a US\$/cents 18,28. A novidade da terça-feira veio por conta do governo da China que informou números atualizados da safra local onde a produção acumulada da safra corrente 2024/25 do país chegou no montante de 7,49 milhões de toneladas até o final de janeiro. O levantamento mais recente do USDA para a safra em curso estima uma produção total de 11,0 milhões de toneladas de açúcar na China, o que coloca o avanço da safra atual, acumulada até janeiro em 68%. Somente em janeiro a produção de açúcar da China fora de 3,09 milhões de toneladas, com alta de 15,6% frente ao mesmo momento da safra anterior, enquanto que os volumes acumulados se mostram 27,7% mais altos que o acumulado até o mesmo momento do ano anterior.

Os dados mais recentes da China evidenciam o que a SAFRAS & Mercado vem alertando neste mesmo espaço desde dezembro, sobre o potencial de produtividade da safra atual 2027/25 na região se mostrar muito elevada em função das chuvas intensas e prolongadas ao longo da última estação de Monções vista no ano passado. É importante lembrar que temos importantes avanços produtivos na safra da Tailândia, a qual fora tema ao longo dos nossos relatórios diários da semana anterior. Um dos breves pontos negativos com relação ao avanço da safra nova na Ásia é a Índia que segue com níveis acumulados em suas produções abaixo do que fora vista no mesmo momento da safra anterior. Estes dados também estão em nossos relatórios da semana anterior. De modo geral a Ásia

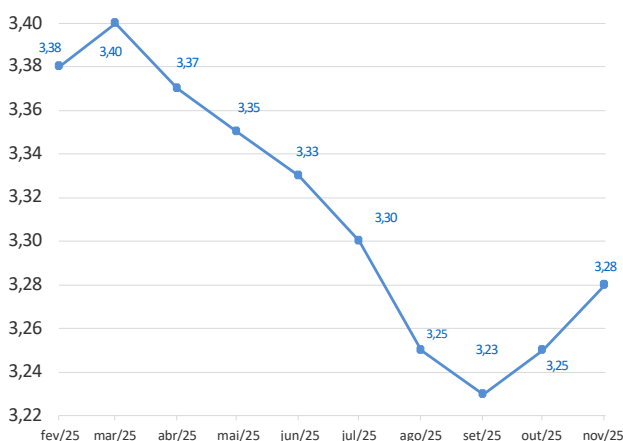
tem formado um segundo vetor de pressão negativa sobre os preços do açúcar no mercado internacional.

O outro vetor importante de baixa é a safra do Centro-Sul do Brasil que vem se desenvolvendo de forma muito positiva ao longo da atual entressafra. Além disso os mapas mais longos de clima têm mostrado que a fase de colheita de cana entre abril a outubro deverá ser marcada por volumes moderados de chuva bem escalonados nas regiões produtoras de cana do Centro-Sul, sem o risco de repetição da seca que fora vista na temporada anterior ao longo de 2024. Logo, a safra de cana tende a se mostrar positivamente impactada o longo da temporada nova 2025/26 mesmo que com efeitos residuais da seca de 2024 e dos incêndios do mesmo ano sobre os primeiros cortes de cana da safra nova ao longo do segundo trimestre de 2025.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcsmsa em queda de 2,10% e a R\$ 140,00 [US\$/cents 22,02]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 139,00 [US\$/cents 21,86]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcsmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 139,00 [US\$/cents 21,86]. Produto com 200 lcsmsa foi cotado na faixa de R\$ 138,00 [US\$/cents 21,71]. Açúcar com 300 lcsmsa oscilou ao máximo de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,55]. O etanol hidratado se mostrou 16,71% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,84 [PVU] e 24,41% 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					11-fev-25	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual			
Paraná	R\$	R\$	US\$			
Maringá	142,00	144,00	24,62			
São Paulo						
- Ribeirão Preto	140,00	142,00	24,28			
- Araçatuba	139,00	141,00	24,10			
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	141,00	142,00	24,45			
Goiás	132,00	135,00	22,89			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				11-fev-25		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	144,89	147,30	-1,64			
Posto Usina US\$	25,11	25,44	-1,30			
Média 3 últimos dias R\$	146,30	147,75	-0,98			
USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				11-fev-25		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Março/25	19,87	19,94	19,52	19,54	19,50	1,89
Maio/25	18,28	18,35	17,93	17,94	17,97	1,72
Julho/25	17,92	17,97	17,58	17,58	17,61	1,76
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				11-fev-25		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Dezembro/24	532,80	519,90	534,30	526,00	519,40	2,57
Março/25	512,30	504,00	513,60	508,60	503,60	1,72
Maio/25	496,30	487,60	497,50	490,90	487,40	1,82
ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Ibovespa	126.512	126.886	125.570	125.571	125.572	0,74
Dow Jones	44.596	44.641	44.320	44.401	44.470	0,28
Standard & Poors	6.069	6.074	6.051	6.049	6.066	0,05
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	5,7672					-0,2900

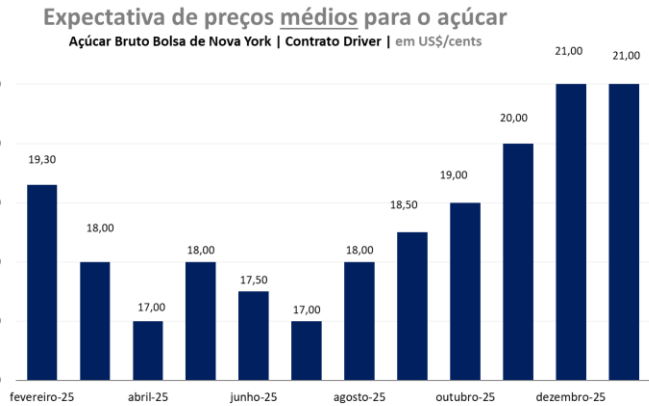
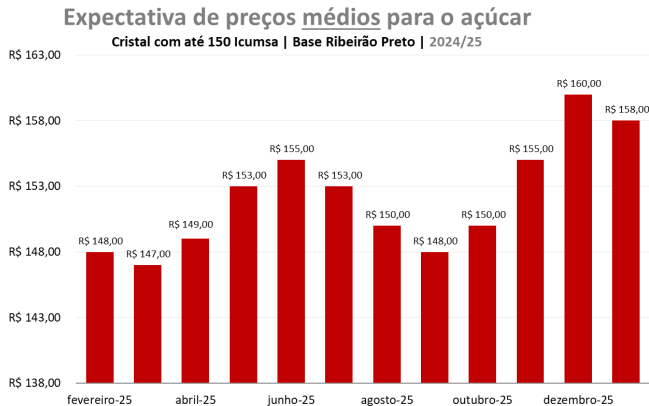
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
11/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	438,06	403,00	532,80	512,30
Diferencial de Polarização	17,74	16,32	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,98	62,00	63,00
Preço FOB porto ****	457,57	421,31	594,80	575,30
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)	420,49	384,24	551,33	531,83
PVU (US\$/saca 50kg)	21,02	19,21	27,57	26,59
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,25	110,80	158,98	153,36
Equivalente Interno (1)	144,78	132,30	189,83	183,12
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			140	140
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			141,7	141,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,23
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				
11-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	23,59
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,53	24,07
Pará/Belém**	162,58	163,58	137,40	45,59
** 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	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	2,19	140,00	4,09	4.087,23	708,70	2.800,00	2,49	485,50	2,49
Açúcar Físico RP/SP	-2,10	140,00	4,09	4.087,23	708,70	2.800,00	-1,81	485,50	-1,81
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	551,39	1.907,96	0,30	330,83	0,30
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	586,07	2.116,41	0,30	366,97	0,30
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	511,51	1.847,16	0,30	320,29	0,30
Etanol Anidro CBOT	0,55	80,90	2,70	2.696,65	467,58	1.617,96	0,85	280,55	0,85
Açúcar NY	1,42	116,21	4,26	4.263,69	739,30	2.324,22	1,73	403,01	1,73
Açúcar Londres	2,27	153,64	4,71	4.707,42	816,24	3.072,76	2,58	532,80	2,58
Açúcar Índia	-0,30	133,81	4,08	4.083,34	708,03	2.676,11	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	-0,30	149,05	4,55	4.548,50	788,68	2.980,96	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	-0,30	196,33	5,99	5.991,28	1.038,85	3.926,51	0,00	680,84	0,00

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* 11/02/25						
	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	0,5479	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	0,5081	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						

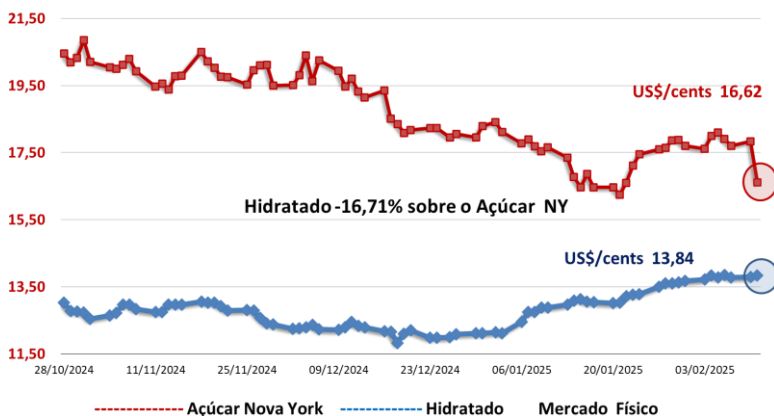
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
entre 03/02 e 07/02				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8337	0,4898	2,8227	0,39
Anidro Combustível [2]	3,2882	0,5683	3,221	2,09
Outros Fins Hidratado	2,8547	0,4934	2,8609	-0,22
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	16,04%
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínia/SP	2.952,50	2.944,50	0,27	
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	3,63
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado	3,86
Pernambuco				
Maranhão				
Anidro Combustível	3,65	3,70	Anidro	3,62
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,94
Goiás				
Anidro Int.	3,15	3,18	Hidratado Int.	3,33
Anidro Ext.			Hidratado Ext. SP MG	3,30
				3,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
11/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,763			1,770	-0,42
Dezembro/24	1,800			1,808	-0,41
Janeiro/25	1,825			1,833	-0,40
Fevereiro/25	1,830			1,838	-0,40

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	73,01	72,00	73,33	72,11	1,38
Dezembro/24	72,69	71,65	72,91	71,78	1,45
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1467	2,1003	2,1580		
Dezembro/24	2,3708	2,3314	2,3767		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	75,90	77,29	75,87	1,39
Dezembro/24	76,55	75,44	76,78	75,43	1,48

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



Mercado físico de etanol com preços firmes na terça-feira

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços novamente firmes entre as negociações registradas ao longo do dia, com uma demanda consolidada das distribuidoras junto as usinas, tanto para o etanol de milho quanto para o de cana. A demanda em grande parte tem sido atendida pelos estoques que se encontram relativamente elevados para esta época do ano, o que deixa as usinas ainda na posição de manter algum nível de competitividade válido frente a gasolina, mesmo que não mais tão elevado como se via nos últimos oito meses.

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)	144,78	144,78
Diferença (a/b)	-39,32%	-38,89%
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)		