

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

Semana será marcada por várias atualizações importantes ao setor começando pelas exportações que em janeiro foram de 2,06 milhões de toneladas com baixa de quase 35% no ano; Semana será marcada por dados do NOAA quanto a evolução do La Niña e por atualização do relatório quinzenal da Unica e da mudança de driver da primeira para a segunda tela em NY

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a segunda-feira marcada por preços mais altos sobre o novo driver Maio/25 que finalizou o dia cotado a US\$/cents 17,97 com ganhos de 0,61%. A primeira tela Março/25 se mostrou como posição driver detendo 273 mil contratos em aberto contra 290 mil posições em aberto da segunda tela Maio/25. A SAFRAS & Mercado estima a mudança de posição driver da primeira para a segunda tela ao longo desta segunda semana de fevereiro, o que se mostra muito provável, visto que o volume de posições em aberto de ambos se encontra muito próximo. A semana será marcada pela atualização de vários fatores importantes ao mercado. Uma dela até temos disponível que são os volumes de exportação de janeiro que, em 2,06 milhões de toneladas apresentam uma queda de 35% no ano e uma baixa de 27% frente ao mês imediatamente anterior.

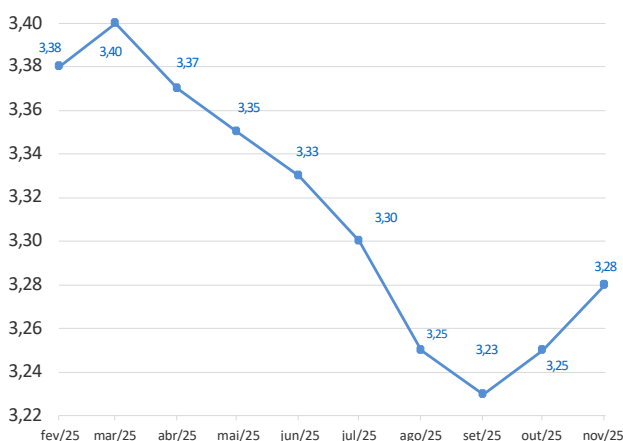
Basicamente a sazonalidade da entressafra explica estes tons negativos acentuados, não sendo nenhuma surpresa relevante ao mercado. Ao longo desta semana teremos também a atualização do reporte mensal do NOAA sobre a evolução das expectativas do La Niña para o restante deste primeiro trimestre de 2025. A atual segunda semana de fevereiro também deverá ser marcada pela atualização dos dados quinzenais da Unica relativos a segunda metade de janeiro, que trará os dados consolidados do mês, ainda mais quando observamos que as vendas de anidro e hidratado seguirão mais fracas que os meses anteriores, dentro da sazonalidade do período e que a moagem de cana terá o seu tom de entressafra mais aprofundado, antes que um grupo maior de

usinas retorne de forma antecipada a moagem da safra nova 2025/26 ao longo da primeira e da segunda quinzena de fevereiro e março. De modo geral a expectativa da SAFRAS & Mercado é que a atual segunda semana de fevereiro seja marcada pela continuidade da volatilidade lateral sobre Março/25 com máximas pouco acima dos US\$/cents 19,50 e mínimas próximas [mas sem teste efetivo] da linha dos US\$/cents 19,00. Depois disto é importante estar atento ao novo padrão de oscilação de Maio/25 que tem como máxima de curto prazo a região dos US\$/cents 18,25, a mínima em US\$/cents 17,70 e um ponto médio que tem sido mantido nesta semana a região ao redor dos US\$/cents 18,00 a qual, passará a servir como base de referência para as nossas análises ao longo desta semana após a mudança da posição driver da primeira para a segunda tela.

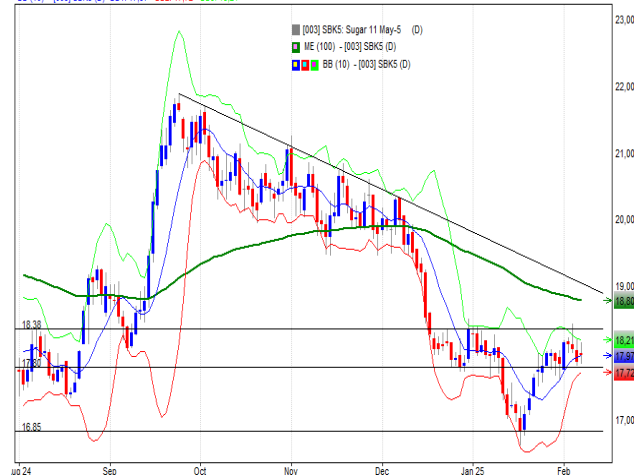
MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 0,70% e a R\$ 143,00 [US\$/cents 22,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 142,00 [US\$/cents 22,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 142,00 [US\$/cents 22,27]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 141,00 [US\$/cents 22,11]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 140,00 [US\$/cents 21,96]. O etanol hidratado se mostrou 22,65% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,80 [PVU] e 26,00% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 105,82 [US\$/cents 16,60].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



BB (10) - [003] SBKS (D) BB1: 17,97 BB2: 17,72 BB3: 18,21



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU					10-fev-25	
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual			
Paraná	R\$	R\$	US\$			
Maringá	145,00	147,00	25,07			
São Paulo						
- Ribeirão Preto	143,00	145,00	24,72			
- Araçatuba	142,00	144,00	24,55			
Minas Gerais						
Triângulo Mineiro	144,00	145,00	24,89			
Goiás	132,00	135,00	22,82			
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO						
(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos)				10-fev-25		
	Atual	Anterior	Var %			
Posto Usina R\$	147,30	146,71	0,40			
Posto Usina US\$	25,44	25,35	0,36			
Média 3 últimos dias R\$	147,75	148,16	-0,28			
USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:				10-fev-25		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Março/25	19,50	19,79	19,30	19,37	19,36 0,72	
Maió/25	17,97	18,16	17,83	18,00	17,86 0,61	
Julho/25	17,61	17,73	17,46	17,55	17,50 0,62	
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:				10-fev-25		
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Dezembro/24	519,40	518,00	525,50	518,80	517,70 0,32	
Março/25	503,60	502,00	509,80	503,50	502,50 0,21	
Maió/25	487,40	484,40	491,50	486,40	484,70 0,55	
ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant. Var. (%)	
Ibovespa	125.579	126.386	124.619	124.619	124.619 0,77	
Dow Jones	44.447	44.622	44.301	44.397	44.303 0,32	
Standard & Poors	6.067	6.073	6.047	6.046	6.026 0,67	
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	5,7844				-0,1200	

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
10/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	429,90	396,17	519,40	503,60
Diferencial de Polarização	17,41	16,04	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,98	62,00	63,00
Preço FOB porto ****	449,08	414,20	581,40	566,60
Frete usina porto Elevação	25,50	25,50	50,00	50,00
(fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	412,08	377,20	538,01	523,21
PVU (US\$/saca 50kg)	20,60	18,86	26,90	26,16
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,18	109,09	155,60	151,32
Equivalente Interno (1)	142,31	130,26	185,80	180,68
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			143	143
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			144,7	144,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,22	-0,20
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				
10-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,10	23,68
Alagoas	152,00	153,00	26,28	23,84
Pernambuco	150,00	151,00	25,93	23,52
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,45	24,00
Pará/Belém**	165,65	166,65	140,00	46,45
** Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%				

** 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	segunda-feira, 10 de fevereiro de 2025	Change(%)	US\$/Ton
Açúcar Físico Santos	0,74	137,00	4,00	3.999,65	691,45	2.740,00	0,86	473,69	0,86
Açúcar Físico RP/SP	0,70	143,00	4,17	4.174,82	721,74	2.860,00	0,83	494,43	0,83
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	549,75	1.907,96	0,12	329,85	0,12
Etanol Hidratado	0,00	105,82	3,38	3.380,00	584,33	2.116,41	0,12	365,88	0,12
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	509,99	1.847,16	0,12	319,33	0,12
Etanol Anidro CBOT	-0,27	80,45	2,68	2.681,77	463,62	1.609,03	-0,14	278,17	-0,14
Açúcar NY	0,49	114,58	4,20	4.203,88	726,76	2.291,62	0,62	396,17	0,62
Açúcar Londres	0,20	150,22	4,60	4.602,72	795,71	3.004,42	0,33	519,40	0,33
Açúcar Índia	-0,12	134,20	4,10	4.095,52	708,03	2.684,09	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	-0,12	149,49	4,56	4.562,06	788,68	2.989,85	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	-0,12	196,91	6,01	6.009,14	1.038,85	3.938,22	0,00	680,84	0,00

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

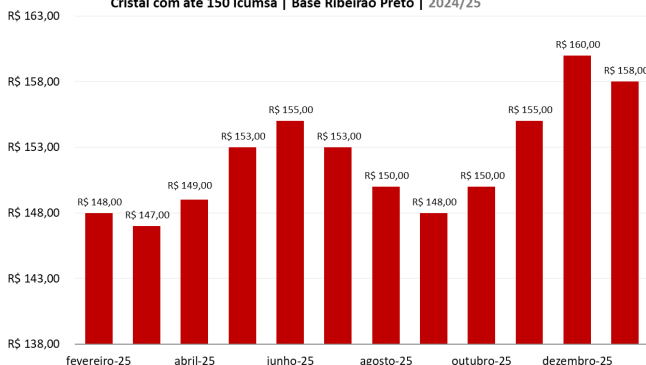
Basis Diário VHP - FCA - base Santos em US\$/cents				
Data	Fevereiro	Março	Abril	Maió
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
07/02/2025	-	-	-	-

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

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

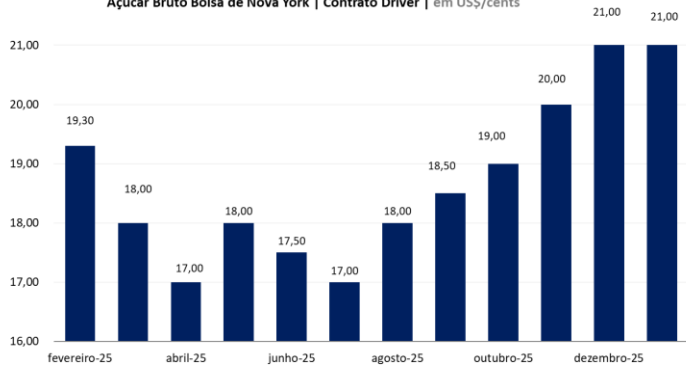
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



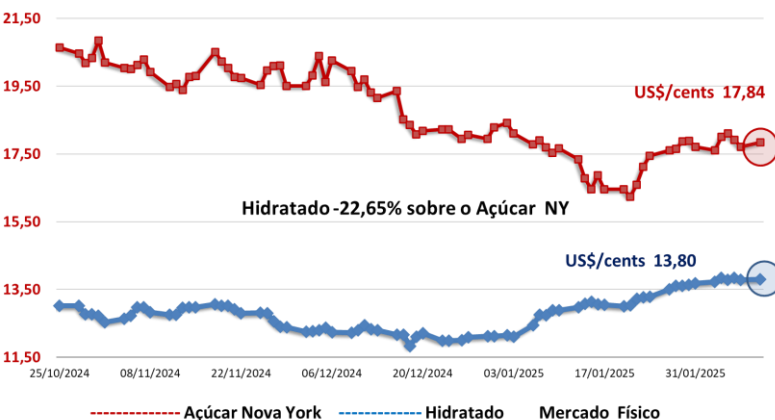
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 10/02/25						
	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5498	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5463	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5601	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,93	2,94	0,5066	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,93	2,95	0,5066	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,02	3,04	0,5218	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5498	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5757	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	2.944,50	2.937,50	0,24	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,60	3,65	Anidro	3,66
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado	3,89
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,65	3,70	Anidro	3,65
Hidratado Combustível	3,84	3,87	Hidratado	3,97
Goias	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					
10/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24				1,755	
Dezembro/24				1,793	
Janeiro/25				1,818	
Fevereiro/25				1,825	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	72,14	70,61	72,20	70,77	1,97
Dezembro/24	71,77	70,36	71,83	70,46	1,91
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1061	2,0993	2,1308		
Dezembro/24	2,3363	2,3149	2,3468		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	o	74,51	76,10	74,66	1,82
Dezembro/24	75,58	74,16	75,60	74,26	1,77

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 atento a redução da competitividade do etanol

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços novamente firmes nas recentes faixas de negociação que têm sido vistas nas três últimas semanas. A novidade do dia veio por conta da atualização dos preços semanais da ANP a qual podemos derivar os níveis de relação de competitividade do hidratado com a gasolina. Na semana anterior, a primeira de fevereiro, o nível médio de relação em SP oscilou em 67,75% contra o nível de 67,72% visto no período anterior, que fora a quarta e última semana de janeiro. Apesar de ser uma variação pequena no curto prazo, ela se mostra mais importante visto que há uma tendência maior e ampla de redução dos níveis de competitividade que vem desde o início deste ano quando a relação oscilava em 65%. Logo, o mercado antecipa que a demanda interna deverá dar sinais maiores de desaceleração em função deste comportamento.

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)	142,31	142,31
Diferença (a/b)	-38,27%	-37,83%
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)		