

Análise Mercado de Açúcar: Mercado sem açúcar em Nova York com feriado nos Estados Unidos

Feriado do dia do Presidente deu uma pausa forçada na tendência de alta acentuada em curso diante de especulações de que algumas regiões produtoras de cana do Centro-Sul estariam negativamente afetadas pelas chuvas; Nova semana será marcada por precipitações limitadas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil e fundamentos seguem negativos aos preços

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar não teve negociações na bolsa de Nova York na segunda-feira em função do feriado nacional nos Estados Unidos do Dia do Presidente. Com isso o mercado de açúcar ficou sem um importante referencial de curto prazo. Porém, a SAFRAS & Mercado alerta que está em claro desenvolvimento uma tendência acentuada de alta desprovida de amparo fundamental. A linha de preço do atual driver Maio/25 se direciona com um forte ângulo de inclinação de alta para a faixa dos US\$/cents 19,50 e depois US\$/cents 20,00. Como a inclinação de alta é muita acentuada, fica difícil determinar que a atual onda compradora irá cessar nos US\$/cents 20,00 ou se sobrepor até os US\$/cents 21,00. Somente a evolução do tempo confirmará a força da atual tendência sobre este importante referencial de máxima de curto prazo.

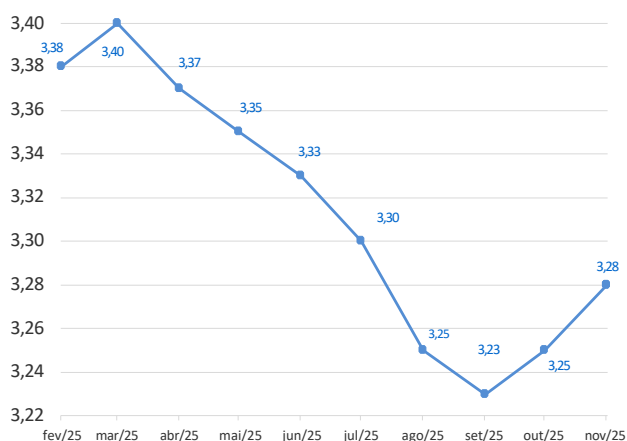
Neste quesito a SAFRAS & Mercado alerta que está em curso uma onda de alta nos preços externos com forte desvinculação dos fundamentos de curto e médio prazo do mercado de açúcar. Logo, fica claro, que a base de sustentação destes ganhos se mostra muito frágil para a sua manutenção por mais do que duas semanas. A base inicial para a alta foram os menores preços em 8 meses registrados ao longo de janeiro, com Maio/25 abaixo da linha dos US\$/cents 16,85. Depois disto agora em fevereiro houveram os comentários de que regiões pontuais de cana do Centro-Sul estariam com chuvas abaixo da média e que a situação poderia se agravar caso as chuvas não voltassem. Temos ainda o agravante de que usualmente ao longo das reuniões do congresso internacional do açúcar surgem,

eventualmente, movimentos de compras especulativas acima do normal no mercado, o que ajuda a explicar parte dos reflexos dos movimentos de alta da semana anterior. Como o congresso já terminou, ainda assim há a forte possibilidade dos especuladores internacionais seguirem vendo os preços do açúcar como ativos de oportunidade de curto prazo e seguirem em suas apostas de alta até os limites recentes de máxima. Sobre os fundamentos é importante lembrar que a atual entressafra tem se desenvolvido de forma muito produtiva com intensos volumes de chuvas sobre os canaviais de todo o Centro-Sul, conforme os mapas de clima que temos disponibilizado ao longo dos últimos meses têm mostrado, com fonte de mais de um escritório de climatologia, público e privado. Logo, na visão da SAFRAS & Mercado, não há riscos de quebra na safra de cana futura 2025/26 tanto pela entressafra chuvosa quanto por um período de safra com precipitações regulares sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme e a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,92]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,76]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,76]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,60]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,44]. O etanol hidratado se mostrou 19,58% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,06 [PVU] e 22,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,91].

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 17-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	140,00	142,00	24,51
São Paulo			
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	24,16
- Araçatuba	137,00	139,00	23,99
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	24,34
Goiás	132,00	135,00	23,11

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos) 17-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,33	142,55	-0,15
Posto Usina US\$	24,93	25,00	-0,28
Média 3 últimos dias R\$	142,60	143,11	-0,36

USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 17-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	20,42	20,45	20,05	20,15	20,42	0,00
Maio/25	19,16	19,19	18,71	18,80	19,16	0,00
Julho/25	18,78	18,79	18,34	18,42	18,78	0,00

LIFFE - Sugar # 5 - US\$/t: 17-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	547,20	539,90	549,00	540,00	537,50	1,8
Março/25	528,00	523,30	530,70	523,30	521,40	1,26
Maio/25	517,40	514,70	520,50	514,70	512,20	1,01

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

Ibovespa	128.987	129.534	128.229	128.229	128.219	0,59
Dow Jones	44.578	44.769	44.564	44.721	44.578	0,00
Standard & Poors	6.117	6.127	6.108	6.116	6.117	0,00

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7119				0,2600	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

17/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	450,19	422,41	547,20	528,00
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	609,20	591,00
Frete usina porto Elevação	25,82	25,82	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)	432,86	404,17	565,49	547,29
PVU (US\$/saca 50kg)	21,64	20,21	28,27	27,36
PVU (R\$/saca 50kg)**	123,62	115,43	161,50	156,30
Equivalente Interno (1)	147,61	137,83	192,84	186,63
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)			-0,28	-0,25

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

17-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,44	23,98
Alagoas	152,00	153,00	26,61	24,14
Pernambuco	150,00	151,00	26,26	23,82
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,79	24,30
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

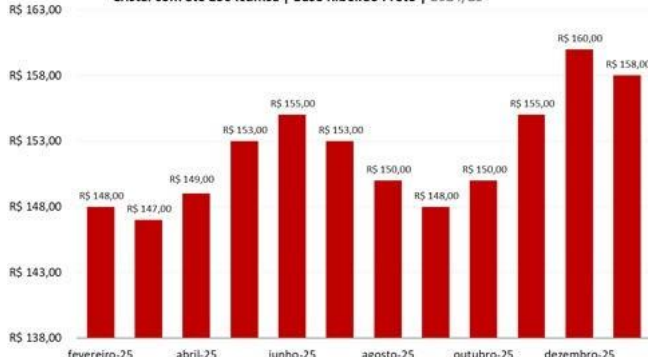
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	segunda-feira, 17 de fevereiro de 2025	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-0,70	141,00	4,12	4.116,43	720,68	2.820,00	-0,97	493,71	-0,97		22,39
Açúcar Físico RP/SP	0,00	138,00	4,03	4.028,84	705,34	2.760,00	-0,27	483,20	-0,27		21,92
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	556,73	1.907,96	-0,27	334,03	-0,27		15,15
Etanol Hidratado	0,59	106,45	3,40	3.400,00	595,25	2.128,93	0,32	372,72	0,32		16,91
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	516,47	1.847,16	-0,27	323,39	-0,27		14,67
Etanol Anidro CBOT	1,93	83,40	2,78	2.780,19	486,74	1.668,08	1,66	292,04	1,66		13,25
Açúcar NY	0,27	120,64	4,43	4.426,09	774,89	2.412,75	0,00	422,41	0,00		19,16
Açúcar Londres	2,08	156,28	4,79	4.788,29	838,30	3.125,55	1,80	547,20	1,80		24,82
Açúcar Índia	0,27	132,52	4,04	4.044,19	708,03	2.650,45	0,00	464,02	0,00		21,05
Açúcar Rússia	0,27	147,62	4,50	4.504,88	788,68	2.952,37	0,00	516,88	0,00		23,45
Açúcar China	0,27	194,44	5,93	5.933,83	1.038,85	3.888,86	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	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 Icmsa 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

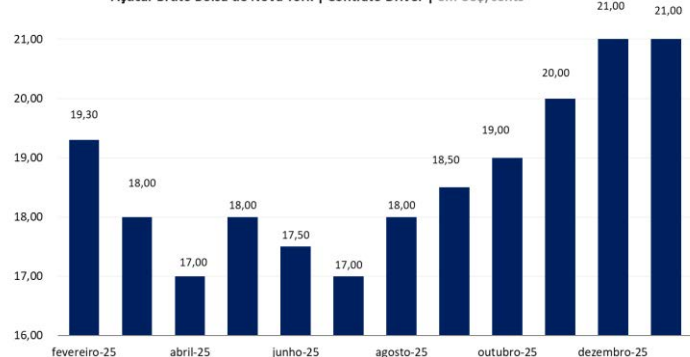
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

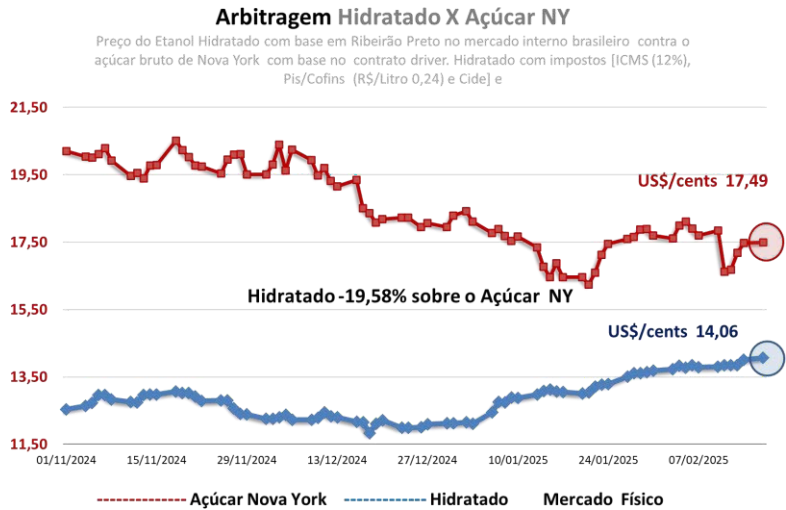
Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 17/02/25						
	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	0,5567	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5532	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5672	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5161	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5161	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5315	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5567	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5865	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL			
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			
	atual	US\$	entre 10/02 e 14/02
		1 Sem	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] (%) 14,24%		
Hidratado Esalq	atual	anterior	Var.(%)
Paulínia/SP	2.948,00	2.946,00	0,07
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)			
	COMPRA	VENDA	
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba
Anidro Combustível	3,66	3,71	Anidro 3,63 3,66
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado 3,90 3,93
Pernambuco			Maranhão
Anidro Combustível	3,65	3,70	Anidro 3,64 3,67
Hidratado Combustível	3,74	3,77	Hidratado 3,94 3,97
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.
	3,15	3,18	Hidratado Ext. SP MG 3,32
			NE 3,12

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
17/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24				1,843	
Dezembro/24				1,878	
Janeiro/25				1,895	
Fevereiro/25				1,893	
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	71,37	70,12	71,44	70,69	0,93
Dezembro/24	71,17	70,00	71,23	70,48	0,86
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1029	2,0722	2,1050		
Dezembro/24	2,3285	2,2976	2,3300		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	73,91	73,91	75,07	74,46	0,71
Dezembro/24	74,60	73,55	74,69	74,09	0,68



Hidratado com preços mais altos na segunda-feira

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira com preços mais altos sobre as negociações registradas ao longo do Centro-Sul e Centro-Oeste do Brasil. A demanda das distribuidoras em uma fase de aprofundamento da entressafra acabou reforçando o tom de alta sobre os preços, os quais já se mostravam consolidados em patamares mais elevados de negociação. O destaque da segunda-feira foram os dados de competitividade do hidratado frente a gasolina ao longo da semana anterior, a segunda se fevereiro onde, na média de SP, o hidratado acabou se mostrando em 67,99%, acima do nível de 67,75%. Ao longo das três últimas semanas o hidratado vem aos poucos reduzindo o seu padrão de competitividade frente a gasolina diante do aprofundamento da entressafra e dos preços mais altos do biocombustível.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto alta de 0,59% a R\$ 3,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,42 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,37. 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\$ 3,12. No Paraná hidratado alta de 0,60% a R\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado alta de 0,61% a R\$ 3,32 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Para dentro do estado alta de 0,30% R\$ 3,34 litro com usinas tentando vender R\$ 3,36 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,12 o litro. Em Minas Gerais hidratado alta de 0,59% a R\$ 3,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,42, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,37 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 alta de 0,91% a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Em Paulínia hidratado alta de 0,58% a R\$ 3,45 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,47 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,42.

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
	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	3,4000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9400	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	87,85	89,05
Preço Açúcar VHP(b)	147,61	147,61
Diferença (a/b)	-40,49%	-39,67%
Conversão (Branco)	88,20	89,40
(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)		