

Análise Mercado de Açúcar: Terça-feira com oscilações frágeis e limitados para o açúcar em NY

Apesar da estabilidade, as cotações do atual driver Maio/25 demonstram sinais de saturação da demanda de curto prazo com os níveis atuais se mostrando claramente como máximas de curto prazo que darão lugar a uma invertida de baixa ao longo dos próximos dias, ainda dentro de fevereiro; Fundamentos deverão pesar sobre os preços cedo ou tarde no mercado

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado físico de açúcar teve a terça-feira marcada por oscilações frágeis e moderadas sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,16 estável em relação ao dia anterior. Mesmo que o mercado tenha seguido mais um dia no positivo, ficou claro que os ganhos recentes ao retorno do feriado prolongado nos Estados Unidos se mostraram muito fracos, limitados e, possivelmente, indicando uma curta vida de duração para a tendência de alta em curso. A SAFRAS & Mercado já havia comentado em nossa edição anterior neste mesmo espaço de análise sobre a forte possibilidade de saturação dos ganhos atuais em função dos fundamentos do mercado de açúcar, com altas importantes projetadas nas ofertas do Brasil, da Tailândia e da China.

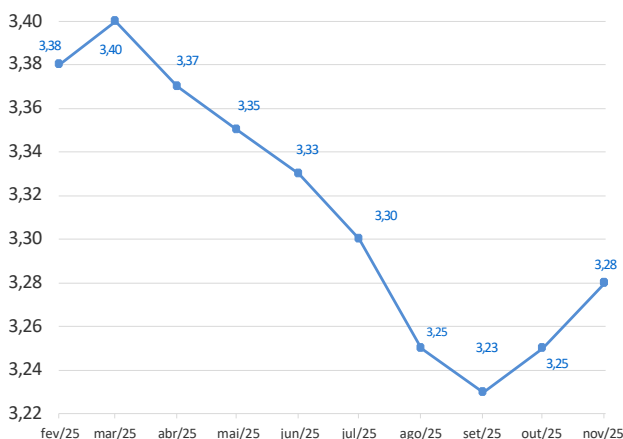
Um dos poucos pontos de apoio fundamental dos preços pode ser encontrado na Índia, a qual tem acusado problemas em sua safra local desde o início da temporada que iniciou com um forte tom de atraso, o qual ainda não foi recuperado. Mesmo assim a SAFRAS & Mercado alerta que a disponibilidade de oferta internacional do açúcar é mais impactada pela Tailândia do que pela Índia, mesmo que a Índia produza mais açúcar do que a Tailândia [de 29 a 34 milhões contra 8 a 10 milhões de toneladas entre ambas as origens]. Outro detalhe relevante ser levado em conta é que, mesmo em meio a inúmeras narrativas quanto a atrasos, presença de fungos e término antecipado na moagem de cana da safra corrente 2024/25 da Índia, o

governo segue firme em sua estimativa de autorizar exportações de ao menos 1,00 milhão de toneladas de açúcar para esta temporada. Além disso a SAFRAS & Mercado também alerta que o USDA, em seu mais recente reporte de novembro de 2024, apontou que as exportações da Índia nesta temporada atual deveriam ser de 3,7 milhões de toneladas, o que pode ser negativamente revisto ainda que o lote inicial de 1,0 milhão de toneladas autorizado pelo governo não seja revertido. Logo, na visão da SAFRAS & Mercado, há em curso no mercado de açúcar, pela ótica dos fundamentos, mais motivos de queda do que para alta nos preços, mesmo em meio a um real ainda mais forte frente ao dólar, fator este que já deixou de ser novidade no mercado ao ponto de manter os preços sustentados nos patamares atuais e que uma eventual reversão do movimento de alta em curso poderá ocorrer ainda ao longo desta segunda quinzena de fevereiro.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme e a R\$ 138,00 [US\$/cents 22,01]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,85]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,85]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,69]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,53]. O etanol hidratado se mostrou 19,22% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 14,12 [PVU] e 22,86% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,98].

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 18-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	140,00	142,00	24,61
São Paulo			
- Ribeirão Preto	138,00	140,00	24,26
- Araçatuba	137,00	139,00	24,08
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	139,00	140,00	24,43
Goiás	132,00	135,00	23,20

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icumsa - posto usina - com impostos) 18-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	142,09	142,33	-0,17
Posto Usina US\$	24,96	24,93	0,12
Média 3 últimos dias R\$	142,32	142,60	-0,19

USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	20,52	20,72	20,47	20,50	20,42	0,48
Maió/25	19,16	19,32	19,12	19,30	19,16	0,00
Julho/25	18,78	18,90	18,71	18,83	18,78	0,00

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	541,80	539,90	544,30	543,60	547,20	-0,98
Março/25	523,20	521,30	525,40	524,30	528,00	-0,9
Maió/25	513,70	511,50	515,00	513,20	517,40	-0,71

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

Ibovespa	128.218	129.294	128.012	128.553	128.552	-0,25
Dow Jones	44.417	44.602	44.319	44.584	44.546	-0,29
Standard & Poors	6.113	6.125	6.100	6.122	6.115	-0,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6886					-0,4000
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

18/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	452,39	422,41	541,80	523,20
Diferencial de Polarização	18,32	17,11	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,98	62,00	63,00
Preço FOB porto ****	472,48	441,50	603,80	586,20
Frete usina porto Elevação	25,93	25,93	50,00	50,00
(fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	435,05	404,07	559,98	542,38
PVU (US\$/saca 50kg)	21,75	20,20	28,00	27,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	123,74	114,93	159,28	154,27
Equivalente Interno (1)	147,75	137,23	190,18	184,20
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)

NY em cents para R\$/50kg -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

18-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	151,00	152,00	26,54	24,08
Alagoas	152,00	153,00	26,72	24,24
Pernambuco	150,00	151,00	26,37	23,92
Rio Grande do Norte	153,00	154,00	26,90	24,40
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%

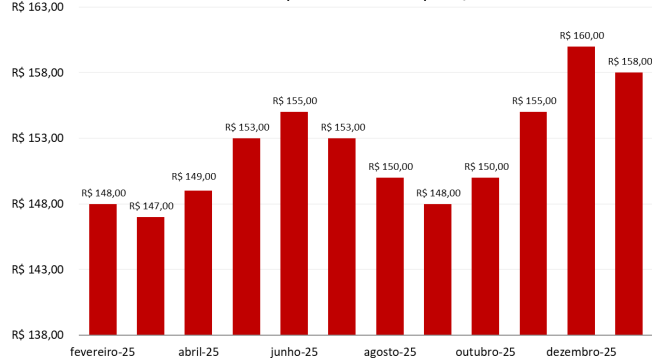
Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,71	142,00	4,15	4.145,62	728,76	2.840,00	1,12	499,24	1,12	22,65
Açúcar Físico RP/SP	0,00	138,00	4,03	4.028,84	708,23	2.760,00	0,41	485,18	0,41	22,01
Etanol Anidro	0,00	95,40	3,18	3.180,00	559,01	1.907,96	0,41	335,40	0,41	15,21
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	597,69	2.128,93	0,41	374,25	0,41	16,98
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	518,58	1.847,16	0,41	324,71	0,41	14,73
Etanol Anidro CBOT	-0,41	83,06	2,77	2.768,85	486,74	1.661,28	0,00	292,04	0,00	13,25
Açúcar NY	-0,41	120,15	4,41	4.408,04	774,89	2.402,91	0,00	422,41	0,00	19,16
Açúcar Londres	-1,39	154,10	4,72	4.721,70	830,03	3.082,08	-0,99	541,80	-0,99	24,58
Açúcar Índia	-0,41	131,98	4,03	4.027,69	708,03	2.639,64	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,41	147,02	4,49	4.486,51	788,68	2.940,33	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,41	193,65	5,91	5.909,62	1.038,85	3.873,00	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

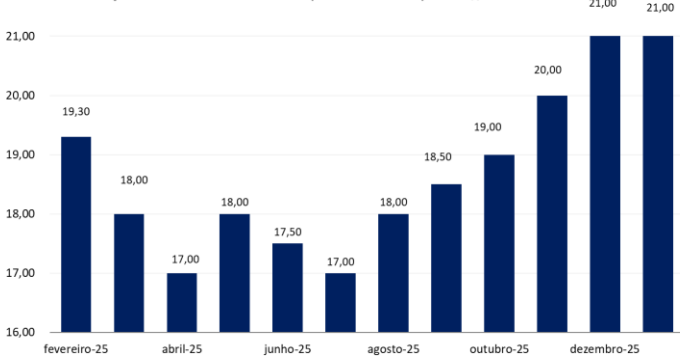
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



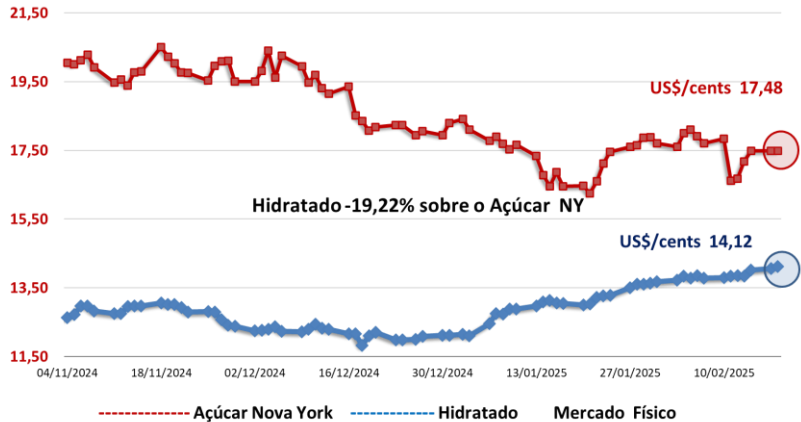
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,18	3,22	0,5590	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,16	3,19	0,5555	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,24	3,27	0,5696	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5182	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5182	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5337	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,18	3,20	0,5590	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5889	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 10/02 e 14/02				
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	2.952,00	2.948,00	0,14	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
Alagoas	R\$	R\$	Paraíba	R\$
Anidro Combustível	3,66	3,71	Anidro	3,63
Hidratado Combustível	3,92	3,97	Hidratado	3,86
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,65	3,70	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,81	3,84	Hidratado	3,94
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,15	3,18	3,34	3,32
	NE			
	3,12			

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/02/25					
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	71,80	70,12	72,04	71,33	1,54
Dezembro/24	71,56	70,00	71,79	71,11	1,41
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,0881	2,0722	2,1150		
Dezembro/24	2,3226	2,2976	2,3418		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	74,59	74,59	75,67	74,93	0,61
Dezembro/24	74,97	74,23	75,23	74,55	0,56

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



Hidratado segue firme na terça-feira no mercado físico do Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes nas negociações observadas entre usinas e distribuidoras. A semana tem sido marcada por vendas até mesmo em mercado distantes dos grandes centros produtores de cana como RS e SC, com o hidratado oscilando entre R\$ 3,51 a R\$ 3,54 a depender da localidade, enquanto que em Ribeirão Preto ele oscila em R\$ 3,40. De modo geral a demanda segue firme das distribuidoras enquanto os estoques seguem fortemente depreciados. Os dados mais recentes da ANP mostram que os estoques de anidro tiveram uma queda de 935 milhões de litros entre o início e o final de janeiro, oscilando atualmente em 2,58 bilhões de litros [-6% no ano, -26% na margem e +6% frente a média de 5 anos] ao passo que o hidratado teve uma baixa expressiva de 1,66 bilhão de litros no mesmo período, oscilando atualmente em 3,55 bilhão de litros [-14% no ano, -31% na margem e +1% sobre a média de 5 anos].

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme 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 firme 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 firme 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 firme 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 firme 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 firme a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Em Paulínia hidratado firme 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)
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)	147,75	147,75
Diferença (a/b)	-40,54%	-39,73%
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)		