

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua em Nova York na quinta-feira com fundamentos

*Avanço das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil e avanço da moagem de cana da Ásia como um todo volta a pesar sobre os preços e se sobrepõem a fatores externos ao mercado como é o caso do câmbio; Real forte frente ao dólar não se mostra mais como uma novidade impactante no curto prazo*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Março/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,57, em baixa de 0,96%. Além disso a primeira tela Março/25 seguiu como posição driver detendo 308 mil posições em aberto contra 260 mil posições da segunda tela Maio/25. Além disso a SAFRAS & Mercado alerta que a média dos últimos 7 anos de entregas físicas sobre este ativo tem oscilado em 1,13 milhão de toneladas, uma das maiores das quatro telas de entregas que são disponibilizadas para os futuros do açúcar. A título de curiosidade a tela Março/24 deteve 1,28 milhão de toneladas de entregas físicas, o que denota o tom carregado estatisticamente de entregas físicas sobre este ativo no momento do seu vencimento, o que não necessariamente denotará que a demanda internacional esteja excepcionalmente elevada.

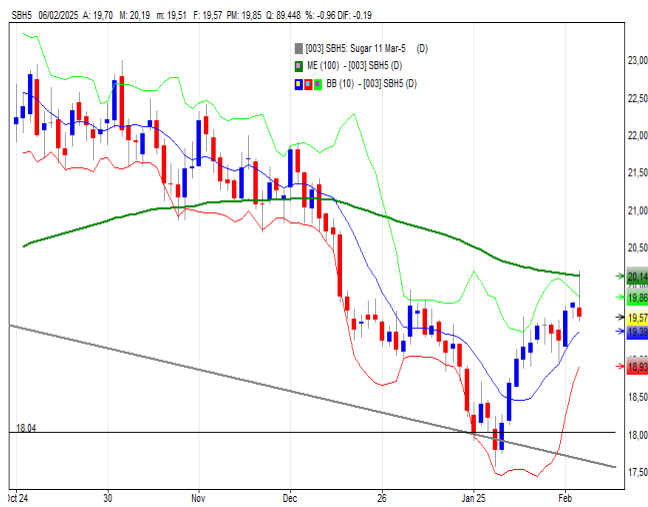
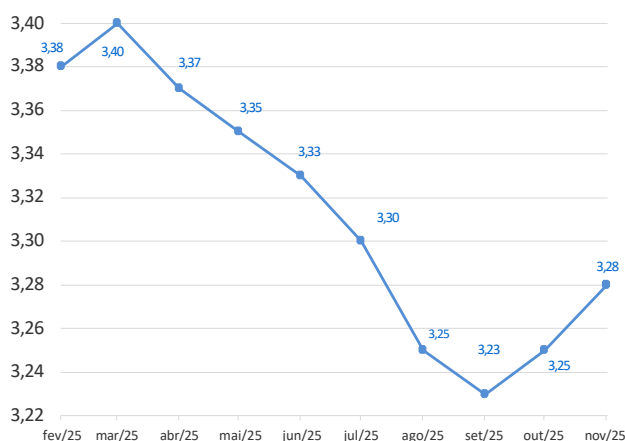
Logo, nem mesmo um eventual volume elevado de entregas físicas deverá ser um fator de alta sobre os preços do açúcar em uma fase de médio prazo de predominância dos vetores fundamentais que temos constantemente tratado neste mesmo espaço ao longo dos últimos meses. Além disso, a recente onda de valorização do real frente ao dólar não mais representa ao mercado um fator de alta aos preços. Isto ocorre diante da assimilação que os agentes internacionais realizaram deste fator, sendo que ele não é mais uma novidade ao ponto de impactar os preços de forma intensa como fizera há um mês. Logo, os dois únicos fatores que poderiam sustentar os preços do açúcar não se mostram com força suficiente além do curtíssimo prazo.

Consequentemente sobra para os fundamentos o papel de continuidade da influência dos fundamentos sobre os preços do açúcar e de forma negativa. É necessário lembrar que a atual entressafra do Centro-Sul tem sido excessivamente chuvosa, com volumes acima da média e que também são intercalados com incidência de luz solar e altas temperaturas. Na Ásia temos a segunda fase da safra local com perspectivas muito positivas sobre o desenvolvimento dos canaviais, mesmo que sigam volumes intensos de especulações no clipping internacional de notícias sobre frustrações produtivas na Índia. Ainda assim, o vetor predominante da Ásia pelo lado da produção de açúcar e colheita de cana segue altista em termos de volume e baixista em termos de influência sobre os preços, principalmente pelo lado da Tailândia e da China.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em alta de 0,69% e a R\$ 145,00 [US\$/cents 22,82]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 144,00 [US\$/cents 22,66]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 144,00 [US\$/cents 22,66]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 143,00 [US\$/cents 22,50]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 142,00 [US\$/cents 22,35]. O etanol hidratado se mostrou 22,92% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,85 [PVU] e 26,51% 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

6-fev-25

| Região/Estado     | Com.   | Vend.  | Atual |
|-------------------|--------|--------|-------|
| Paraná            | R\$    | R\$    | US\$  |
| Maringá           | 147,00 | 149,00 | 25,50 |
| São Paulo         |        |        |       |
| - Ribeirão Preto  | 145,00 | 147,00 | 25,15 |
| - Araçatuba       | 144,00 | 146,00 | 24,98 |
| Minas Gerais      |        |        |       |
| Triângulo Mineiro | 146,00 | 147,00 | 25,33 |
| Goiás             | 132,00 | 135,00 | 22,90 |

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 Icmsa - posto usina - com impostos) 6-fev-25

|                          | Atual  | Anterior | Var % |
|--------------------------|--------|----------|-------|
| Posto Usina R\$          | 149,23 | 148,54   | 0,46  |
| Posto Usina US\$         | 25,87  | 25,66    | 0,82  |
| Média 3 últimos dias R\$ | 149,27 | 150,61   | -0,89 |

USICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 6-fev-25

|          | Fech. | Mín   | Máx   | Abert. | Ant.  | Var. (%) |
|----------|-------|-------|-------|--------|-------|----------|
| Março/25 | 19,57 | 20,19 | 19,51 | 19,70  | 19,76 | -0,96    |
| Maió/25  | 18,06 | 18,43 | 17,99 | 18,13  | 18,13 | -0,38    |
| Julho/25 | 17,69 | 18,02 | 17,63 | 17,74  | 17,76 | -0,39    |

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 6-fev-25

|             | Fech.  | Mín    | Máx    | Abert. | Ant.   | Var. (%) |
|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|
| Dezembro/24 | 522,40 | 521,10 | 536,30 | 529,40 | 528,30 | -1,11    |
| Março/25    | 508,10 | 506,50 | 519,30 | 511,20 | 512,10 | -0,78    |
| Maió/25     | 490,00 | 488,40 | 500,50 | 495,00 | 494,10 | -0,82    |

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

|                  |         |         |         |         |         |       |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------|
| Ibovespa         | 126.225 | 126.399 | 125.249 | 125.531 | 125.534 | 0,55  |
| Dow Jones        | 44.748  | 44.967  | 44.545  | 44.949  | 44.873  | -0,28 |
| Standard & Poors | 6.084   | 6.084   | 6.056   | 6.072   | 6.061   | 0,36  |

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

|                 |        |  |  |  |  |         |
|-----------------|--------|--|--|--|--|---------|
| Dolar Comercial | 5,7644 |  |  |  |  | -0,5000 |
|-----------------|--------|--|--|--|--|---------|

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

| 06/02/2025                 | Ice Futures* |         | LIFFE***    |          |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
|                            | Março/25     | Maió/25 | Dezembro/24 | Março/25 |
| Bolsa*                     | 431,45       | 398,15  | 522,40      | 508,10   |
| Diferencial de Polarização | 17,47        | 16,13   | -           | -        |
| Prêmio/Deságio [basis]     | 3,09         | 4,41    | 83,00       | 70,00    |
| Preço FOB porto ****       | 452,01       | 418,69  | 605,40      | 578,10   |
| Frete usina porto Elevação | 25,59        | 25,59   | 50,00       | 50,00    |
| (fobização)                | 11,50        | 11,50   | 17,89       | 17,89    |

## Custo sacaria dupla exportação

|   | VHP    | BRANCO |        |        |
|---|--------|--------|--------|--------|
| PVU (US\$/tonelada)                           | 414,92 | 381,60 | 561,92 | 534,62 |
| PVU (US\$/saca 50kg)                          | 20,75  | 19,08  | 28,10  | 26,73  |
| PVU (R\$/saca 50kg)**                         | 119,59 | 109,99 | 161,96 | 154,09 |
| Equivalente Interno (1)                       | 142,79 | 131,33 | 193,38 | 183,99 |
| Preço Cristal (Icmsa 145) - Ribeirão Preto    |        |        | 145    | 145    |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) |        |        | 1,7    | 1,7    |
| Preço Referencial Refinado (b)                |        |        | 146,7  | 146,7  |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a)  |        |        | -0,24  | -0,20  |

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

| 6-fev-25            | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba             | 151,00  | 152,00  | 26,20     | 23,76      |
| Alagoas             | 152,00  | 153,00  | 26,37     | 23,92      |
| Pernambuco          | 150,00  | 151,00  | 26,02     | 23,61      |
| Rio Grande do Norte | 153,00  | 154,00  | 26,54     | 24,08      |
| Pará/Belém**        | 167,70  | 168,70  | 141,73    | 47,03      |

\*\* 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 | -1,43     | 138,00   | 4,03  | 4.028,84 | 698,92   | 2.760,00 | -0,93     | 478,80   | -0,93     | 21,72 |
| Açúcar Físico RP/SP  | 0,69      | 145,00   | 4,23  | 4.233,21 | 734,37   | 2.900,00 | 1,20      | 503,09   | 1,20      | 22,82 |
| Etanol Anidro        | 0,00      | 95,40    | 3,18  | 3.180,00 | 551,66   | 1.907,96 | 0,50      | 330,99   | 0,50      | 15,01 |
| Etanol Hidratado     | 0,00      | 105,82   | 3,38  | 3.380,00 | 586,36   | 2.116,41 | 0,50      | 367,15   | 0,50      | 16,65 |
| Etanol Hidratado B3  | 0,00      | 92,36    | 2,95  | 2.950,00 | 511,76   | 1.847,16 | 0,50      | 320,44   | 0,50      | 14,53 |
| Etanol Anidro CBOT   | -1,75     | 80,74    | 2,69  | 2.691,54 | 466,92   | 1.614,89 | -1,26     | 280,15   | -1,26     | 12,71 |
| Açúcar NY            | -0,89     | 114,76   | 4,21  | 4.210,33 | 730,40   | 2.295,14 | -0,39     | 398,16   | -0,39     | 18,06 |
| Açúcar Londres       | -1,61     | 150,57   | 4,61  | 4.613,29 | 800,31   | 3.011,32 | -1,12     | 522,40   | -1,12     | 23,70 |
| Açúcar Índia         | -0,50     | 133,74   | 4,08  | 4.081,36 | 708,03   | 2.674,81 | 0,00      | 464,02   | 0,00      | 21,05 |
| Açúcar Rússia        | -0,50     | 148,98   | 4,55  | 4.546,29 | 788,68   | 2.979,51 | 0,00      | 516,88   | 0,00      | 23,45 |
| Açúcar China         | -0,50     | 196,23   | 5,99  | 5.988,37 | 1.038,85 | 3.924,61 | 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         | Maió          |
|------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
|            | Bid   Offer   | Bid   Offer   | Bid   Offer   | Bid   Offer   |
| 30/01/2025 | +0,15   +0,25 | +0,13   +0,15 | +0,20   +0,50 | +0,13   +0,15 |

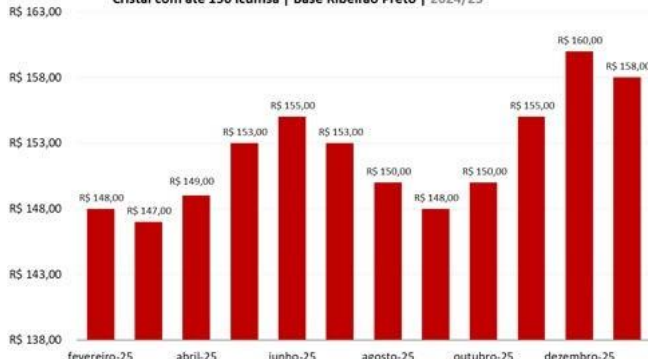
| Basis Diário VHP - FCA - base Santos   em US\$/cents |             |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Data   | Fevereiro   | Março       | Abril       | Maió        |
|  | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer |
| 30/01/2025   | -           | -           | -           | -           |

| Basis Cristal 150 Icmsa Container - Santos   em US\$/ton |             |             |             |             |
|--|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Data   | Fevereiro   | Março       | Abril       | Maió        |
|  | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer | Bid   Offer |
| 30/01/2025   | +65   +70   | +65   +75   | +68   +175  | +98   +130  |

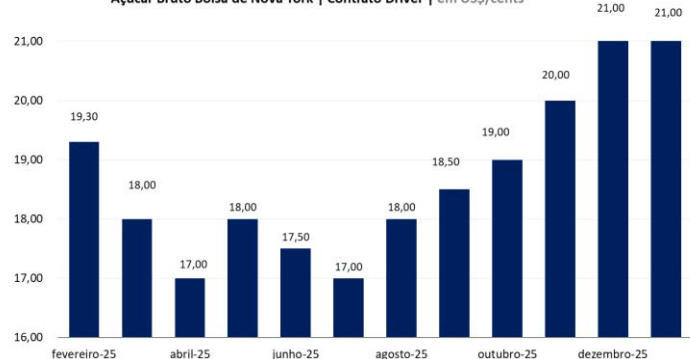
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



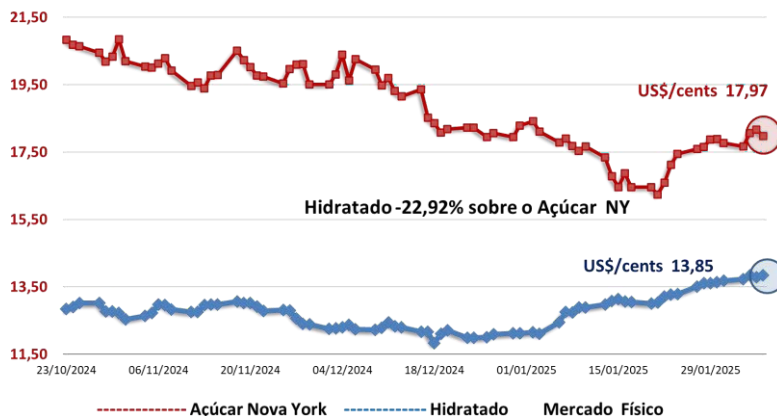
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL  |        |       |        |       |       |       |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 06/02/25 |        |       |        |       |       |       |
|   | COMPRA | Venda | atual  | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
|   | R\$    | R\$   | US\$   | R\$   | R\$   | R\$   |
| São Paulo   |        |       |        |       |       |       |
| Anidro Combustível  |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 3,18   | 3,22  | 0,5517 | 2,50  | 2,26  | 2,24  |
| Araçatuba   | 3,16   | 3,19  | 0,5482 | 2,48  | 2,24  | 2,08  |
| Paulínia  | 3,24   | 3,27  | 0,5621 | 2,56  | 2,32  | 2,16  |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)                        |        |       |        |       |       |       |
| Ribeirão Preto  | 2,93   | 2,94  | 0,5084 | 2,18  | 1,98  | 1,93  |
| Araçatuba   | 2,93   | 2,95  | 0,5084 | 2,14  | 1,83  | 1,94  |
| Paulínia  | 3,02   | 3,04  | 0,5236 | 2,24  | 2,02  | 1,96  |
| Paraná ( com impostos)  |        |       |        |       |       |       |
| Anidro  | 3,18   | 3,20  | 0,5517 | 2,50  | 2,26  | 2,10  |
| Hidratado   | 3,33   | 3,35  | 0,5777 | 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]  | 2,8227      | 0,4806      | 2,8141                                | 0,31                   |
| Anidro Combustível [2]   | 3,2210      | 0,5484      | 3,2074                                | 0,42                   |
| Outros Fins Hidratado  | 2,8609      | 0,4871      | 2,8502                                | 0,38                   |
| Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico                     |             |             | Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%) | 14,11%                 |
| Hidratado Esalq  | atual       | anterior    | Var.(%)                               |                        |
| Paulínia/SP  | 2.952,50    | 2.959,00    | -0,22                                 |                        |
| 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        | 3,63                                  | 3,66                   |
| Hidratado Combustível  | 3,92        | 3,97        | 3,86                                  | 3,89                   |
| Pernambuco   |             |             |                                       |                        |
| Anidro Combustível   | 3,65        | 3,70        | 3,62                                  | 3,65                   |
| Hidratado Combustível  | 3,83        | 3,86        | 3,94                                  | 3,97                   |
| Goiás  | 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       |        |        |        |       |          |
|--|--------|--------|--------|-------|----------|
| 06/02/25                                   |        |        |        |       |          |
| Vencimento                                 | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| Novembro/24                                | 1,758  |        |        | 1,768 | -0,56    |
| Dezembro/24                                | 1,795  |        |        | 1,803 | -0,41    |
| Janeiro/25                                 | 1,820  |        |        | 1,825 | -0,27    |
| Fevereiro/25                               | 1,825  |        |        | 1,830 | -0,27    |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS                        |        |        |        |       |          |
|  | FECH.  | MÍN    | MÁX    | ANT.  | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)   |        |        |        |       |          |
| Novembro/24                                | 70,31  | 70,20  | 71,52  | 70,88 | -0,60    |
| Dezembro/24                                | 70,00  | 69,89  | 71,09  | 70,37 | -0,48    |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão  |        |        |        |       |          |
| Novembro/24                                | 2,0739 | 2,0428 | 2,0802 |       |          |
| Dezembro/24                                | 2,2950 | 2,2770 | 2,3091 |       |          |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent |        |        |        |       |          |
| Novembro/24                                | o      | 74,10  | 75,40  | 74,61 | -0,46    |
| Dezembro/24                                | 73,82  | 73,67  | 74,84  | 74,09 | -0,36    |

## 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 Ribeirão Preto no mercado interno brasileiro com impostos [ICMS (12%), Pis/Cofins (R\$/Litro 0,24) e Cide] e



## Mercado físico de etanol com preços firmes e negociações elevadas no curto prazo

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços novamente firmes nas vendas fortes de hidratado e de anidro registradas ao longo do dia. O equilíbrio entre uma oferta confortável para os padrões de entressafra junto a uma demanda elevada pelos níveis válidos de competitividade do hidratado frente a gasolina segue presente no mercado sem sinais de reversão no curto prazo. A demanda desacelerada nas bombas de janeiro deverá ser parcialmente refletida nas usinas, visto que muitas distribuidoras seguem presentes no mercado em função de recomposição de seus estoques intermediários e formação de novos para o feriado prolongado do próximo mês.

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<br>(fev a mar) | Médio Prazo<br>(abr a ago/25) | Longo Prazo<br>(jun a ago/25) |
| Sugar #11 - Nova York<br>(US\$ cents/libra-peso) | Score: 50                  | -25                           | -85                           |
|  | Tendência: Altista MÉDIA   | Baixista FRACA                | Baixista FORTE                |
| Mercado Interno<br>(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)                         | 142,79  | 142,79    |
| Diferença (a/b)                             | -38,48% | -38,04%   |
| 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)                  |         |           |