

## Análise Mercado de Açúcar: Quinta-feira de quedas exponenciais sobre o açúcar em Nova York

*O mercado se mostrou negativamente impactado pelas indicações de produção acumulada da Tailândia acima de 8,0 milhões de toneladas; Czarnikow aponta safra do Brasil em 43,6 milhões de toneladas indicando novo recorde de alta; Mercado ignora Organização Internacional do açúcar que eleva déficit da commodity para a temporada internacional 2024/25 para 4,88 milhões de toneladas*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por quedas exponenciais sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,89, em baixa de 3,57%. No mesmo dia a primeira tela Março/25 teve quedas ainda mais profundas, acima de 4,5% ao passo que encerrou a quinta-feira detendo posições em aberto equivalendo a entregas físicas de 2,46 milhões de toneladas, com mais de 734 mil toneladas roladas em apenas um dia. Este ativo demandaria rolagem de posições na faixa de 1,32 milhão de toneladas na próxima sexta-feira para que os volumes se posicionem em linha com a média de 7 anos sobre o mesmo ativo que oscila em 1,13 milhão de toneladas. Porém um dos grandes destaques da quinta-feira foi a grande ignorada que os agentes deram nas estimativas de déficit da Organização Internacional do Açúcar.

Isto porque na quarta-feira a entidade acabou elevando a sua estimativa de déficit no balanço entre a oferta e a demanda internacional da commodity de 2,51 para 4,88 milhões de toneladas para a temporada internacional atual 2024/25 [que vai de outubro de 2024 a setembro de 2025]. A elevação do déficit fora de 2,37 milhões de toneladas, ou 94,42%, acabou sendo completamente ignorada pelo mercado, visto que a reação no day after deste anúncio os preços caíram vertiginosamente em Nova York. Na verdade o que realmente impactou a queda foi a indicação da trader holandesa Czarnikow de que a produção de açúcar do Brasil na próxima temporada 2025/26 [que inicia agora em abril] deverá ser de 43,6 milhões de toneladas. Isto acabou gerando uma percepção de elevação da disponibilidade de

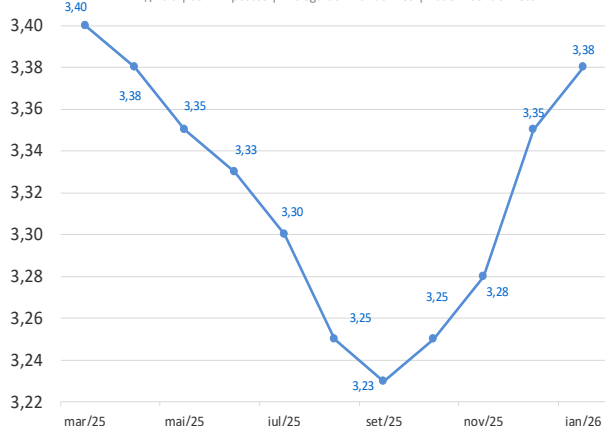
oferta muito alta no mercado ao mesmo tempo em que a máxima de médio prazo dos 20 cents recém havia sido testada.

Além disso os agentes internacionais ficaram impressionados com as indicações de forte tom de avanço na safra corrente 2024/25 da Tailândia que atingiu o nível de 8,0 milhões de toneladas no final de fevereiro, devendo até mesmo superar as indicações de produção de 10,25 milhões de toneladas apontadas pelo USDA ou 11 milhões de toneladas apontadas pelo governo local. É importante não deixar de lado também o teste e a falha em romper e se sustentar acima do nível dos 20 cents observado ao longo desta quarta e última semana de fevereiro o que, por si só, acabou gerando um volume de ordens automáticas de venda muito intenso no mercado.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em baixa de 0,73% e a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,17]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,01]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,01]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 20,85]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 20,70]. O etanol hidratado se mostrou 20,40% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,78 [PVU] e 21,73% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,57].

### 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 27-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	138,00	140,00	23,67
São Paulo			
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	23,33
- Araçatuba	135,00	137,00	23,16
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	23,50
Goiás	132,00	135,00	22,65

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcuksa - posto usina - com impostos) 27-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	140,34	141,82	-1,04
Posto Usina US\$	24,07	24,46	-1,59
Média 3 últimos dias R\$	140,70	141,28	-0,41

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 27-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,69	20,85	19,61	20,75	20,64	-4,60
Maió/25	18,89	19,71	18,78	19,60	19,59	-3,57
Julho/25	18,57	19,33	18,50	19,25	19,23	-3,43

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 27-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	539,70	536,70	558,20	557,00	554,70	-2,7
Março/25	522,00	521,60	540,60	539,80	538,20	-3,01
Maió/25	513,20	512,90	531,00	530,00	529,20	-3,02

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

Ibovespa	124.926	125.497	124.352	124.768	124.769	0,12
Dow Jones	43.309	43.884	43.289	43.516	43.433	-0,29
Standard & Poors	5.905	5.994	5.904	5.982	5.956	-0,86

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,8291				0,5600	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

27/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maió/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	434,09	416,45	539,70	522,00
Diferencial de Polarização	17,58	16,87	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ****	454,98	428,91	597,70	582,00
Frete usina porto	25,30	25,30	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	418,18	392,11	554,51	538,81
PVU (US\$/saca 50kg)	20,91	19,61	27,73	26,94
PVU (R\$/saca 50kg)**	121,88	114,28	161,61	157,04
Equivalente Interno (1)	145,53	136,46	192,97	187,51
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,29	-0,27

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 ICM S (18%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

27-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	26,08	23,66
Alagoas	153,00	154,00	26,25	23,81
Pernambuco	151,00	152,00	25,90	23,50
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	26,42	23,97
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

\*\* Preço com Frete de R\$ 9,00 por saca incluso e imposto de entrada de 2,4%

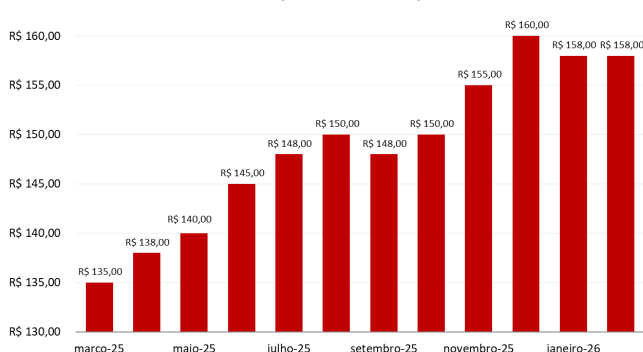
## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-2,11	139,00	4,06	4.058,04	696,17	2.780,00	-2,66	476,92	-2,66	21,63
Açúcar Físico RP/SP	-0,73	136,00	3,97	3.970,46	681,14	2.720,00	-1,29	466,62	-1,29	21,17
Etanol Anidro	0,00	94,50	3,15	3.150,00	540,39	1.889,96	-0,56	324,23	-0,56	14,71
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	583,28	2.128,93	-0,56	365,22	-0,56	16,57
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	506,08	1.847,16	-0,56	316,89	-0,56	14,37
Etanol Anidro CBOT	-2,00	79,46	2,65	2.648,60	454,38	1.589,13	-2,55	272,62	-2,55	12,37
Açúcar NY	-3,03	121,38	4,45	4.453,26	763,97	2.427,56	-3,57	416,46	-3,57	18,89
Açúcar Londres	-2,16	157,30	4,82	4.819,56	826,81	3.145,97	-2,70	539,70	-2,70	24,48
Açúcar Índia	0,56	135,24	4,13	4.127,17	708,03	2.704,83	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,56	150,65	4,60	4.597,32	788,68	3.012,95	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,56	198,43	6,06	6.055,58	1.038,85	3.968,66	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

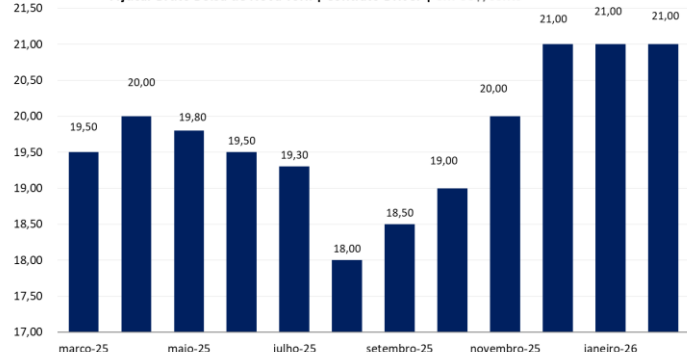
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

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

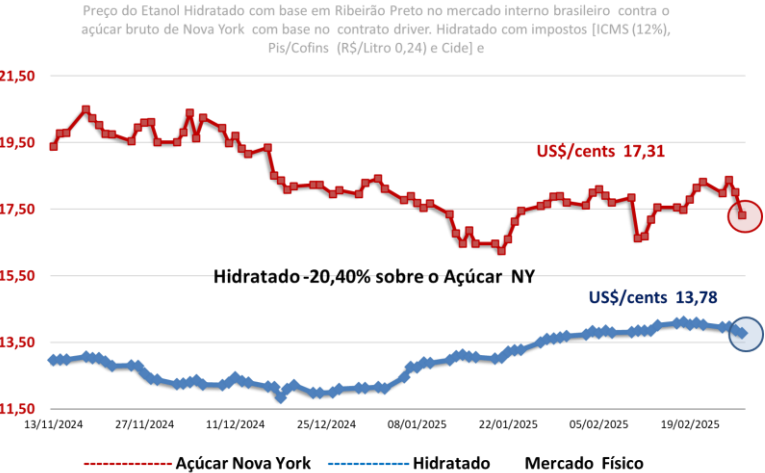


MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 27/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,15	3,19	0,5404	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,13	3,16	0,5370	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,21	3,24	0,5507	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5057	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5057	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5208	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,15	3,17	0,5404	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5747	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 17/02 e 14/21				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8503	0,4991	2,8541	-0,13
Anidro Combustível [2]	3,1780	0,5565	3,2604	-2,53
Outros Fins Hidratado	2,8955	0,5070	2,879	0,57
Indicador Diário Paulínia- R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			11,50%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.938,50	2.949,00	-0,36	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA	VENDA	COMPRA	VENDA
	R\$	R\$	R\$	R\$
Alagoas				
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,81
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,88
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,13	3,16	3,32	3,29
				NE
				3,10

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,700			1,720	-1,16
Dezembro/24	1,760			1,760	0,00
Janeiro/25	1,790			1,790	0,00
Fevereiro/25	1,798			1,798	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,81	68,32	70,13	68,49	2,21
Dezembro/24	69,37	68,00	69,69	68,13	2,08
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9973	1,9394	2,0020		
Dezembro/24	2,2414	2,1896	2,2448		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,10	72,10	73,75	72,07	1,88
Dezembro/24	72,92	71,64	73,23	71,61	1,82

Arbitragem Hidratado X Açúcar NY



Hidratado firme no curto prazo no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes sobre as regiões produtoras de cana e de milho. O mercado segue acompanhando a demanda elevada das distribuidoras que, embora um pouco mais fraca ante ao feriado prolongado de Carnaval, a demanda segue presente junto as usinas o que tem mantido os preços firmes. O conceito de estoques baixos no curto prazo mas elevados para esta época do ano segue mantendo o tom de equilíbrio de curto prazo, o que sustenta os preços no físico. Além disso é esperado uma demanda extra após o feriado prolongado de Carnaval para as distribuidoras recompor seus estoques intermediários de curto prazo escoados ao longo do feriado. Além disso a antecipação da moagem da safra nova deverá dar nova carga de oferta de etanol ao longo de março, o que irá gerar pressão de tancagem sobre os estoques remanescentes, reforçando o padrão de baixa nos preços em algum momento de março.

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 em queda de 0,94% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. 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 em queda de 0,90% a R\$ 3,29 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,27. Para dentro do estado em queda de 0,60% R\$ 3,32 litro com usinas tentando vender R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

Anidro em Goiás em queda de 0,63% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 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 em queda de 0,94% R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. 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 - SAFRAS IA SCORE			
	Curto Prazo (mar a abr)	Médio Prazo (mai a jun/25)	Longo Prazo (jul a set/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	3,1500	3,4000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,9100	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	86,95	89,05
Preço Açúcar VHP (b)	145,53	145,53
Diferença (a/b)	-40,25%	-38,81%
Conversão (Branco)	87,30	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)		