

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera brevemente na quarta-feira em NY

*Mercado apresentou níveis marginais de valorização após cinco dias seguidos de quedas sobre o atual driver Maio/25; Feriado de Carnaval no Brasil foi marcado pelo aprofundamento das quedas em direção aos 18 cents; Agentes observam retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul entre a segunda e a terceira semana de março trazendo alívio aos canaviais*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve a quarta-feira marcada por ganhos elevados, muito acima dos padrões médios de baixa dos últimos cinco dias, onde o atual driver Maio/25 encerrou o dia cotado a US\$/cents 18,20, com ganhos de 0,55%. Apesar do tom positivo no dia a SAFRAS & Mercado alerta que este ativo segue em direção a uma acomodação junto a zona dos US\$/cents 18,00 e que apenas um dia de alta de pouco mais de 0,5% não neutraliza os impactos negativos de cinco dias seguidos de baixa que acumularam quedas de 7,61%. Enquanto ocorria o feriado prolongado de Carnaval no Brasil, a bolsa de Nova York assim como o petróleo e todo o mercado acionário dos Estados Unidos [juntamente com eles os futuros do açúcar] acumularam dois dias de fortes desvalorizações.

Neste sentido os ganhos da quarta-feira foram apenas compras de curto prazo visando lucros imediatos, que ainda se mostram muito longe de neutralizar a tendência de baixa em curso sobre Maio/25 que é de estabilidade junto a zona dos US\$/cents 18,00. Pelo lado dos fundamentos o mercado tem sido impactado pelas entregas físicas elevadas do driver anterior Março/25 que deteve volumes de 1,83 milhão de toneladas, se mostrando 61% acima da média de 7 anos de entregas físicas sobre a mesma posição que até então oscilava em 1,13 milhão de toneladas. A leitura que o mercado tem realizado é que as entregas físicas contra os contratos futuros elevadas indicam que as traders não estão encontrando compradores tradicionais no mercado físico junto as indústrias internacionais como antes, o que remete a atual tendência de baixa nos preços.

Ainda pelo lado dos fundamentos o clima no Brasil tem seguido como um foco importante no mercado. Os mapas de chuvas para a atual primeira semana de março seguem mostrando tempo seco sobre os canaviais do Centro-Sul. Porém estes mesmos mapas mostram chuvas moderadas sobre esta região esperada para a segunda e a terceira semana de março, com a terceira tendo volumes bem maiores de precipitação que a primeira. Logo, as chuvas retornando aos canaviais deverão neutralizar as especulações sobre uma nova seca e eventuais estragos nas plantas. Na Índia o mercado acompanha com atenção as indicações de encerramento mais cedo da safra do país onde alguns estados produtores chave apresentam índices de encerramento de moagem por parte de usinas na faixa de 50%, o que pode sustentar os preços do açúcar na faixa dos US\$/cents 18,00 ao longo de março.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 2,24% e a R\$ 137,00 [US\$/cents 21,59]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,44]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,44]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,28]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,12]. O etanol hidratado se mostrou 15,95% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,96 [PVU] e 22,30% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,78].



## REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 5-mar-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	139,00	141,00	24,15
São Paulo			
- Ribeirão Preto	137,00	139,00	23,80
- Araçatuba	136,00	138,00	23,63
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	138,00	139,00	23,98
Goiás	130,00	133,00	22,59

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 5-mar-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	141,23	138,87	1,70
Posto Usina US\$	24,54	23,52	4,34
Média 3 últimos dias R\$	140,15	140,34	-0,14

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 5-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,20	18,51	18,13	18,21	18,10	0,55
Maio/25	17,89	18,13	17,79	17,84	17,74	0,84
Julho/25	17,99	18,22	17,88	17,90	17,84	0,84

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

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	522,00	519,80	528,10	522,90	518,00	0,77
Março/25	503,30	500,60	508,70	503,30	498,90	0,88
Maio/25	495,20	492,30	500,80	495,00	491,20	0,81

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

Ibovespa	123.199	123.364	122.747	122.799	122.799	0,32
Dow Jones	43.036	43.136	42.419	42.518	42.521	1,21
Standard & Poors	5.844	5.858	5.742	5.781	5.778	1,14

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

Dolar Comercial	5,7555					-2,7000
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

05/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	401,24	394,41	522,00	503,30
Diferencial de Polarização	16,25	15,97	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ****	420,80	405,97	580,00	563,30
Frete usina porto	25,63	25,63	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	383,67	368,84	536,48	519,78
PVU (US\$/saca 50kg)	19,18	18,44	26,82	25,99
PVU (R\$/saca 50kg)**	110,41	106,14	154,39	149,58
Equivalente Interno (1)	131,83	126,74	184,34	178,60
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			137	137
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			138,7	138,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,25	-0,22

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

5-mar-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	26,41	23,96
Alagoas	153,00	154,00	26,58	24,12
Pernambuco	151,00	152,00	26,24	23,80
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	26,76	24,27
Pará/Belém**	159,50	160,50	134,81	44,73

\*\* 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

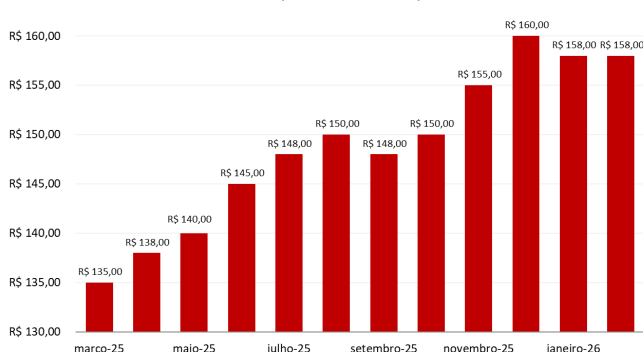
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M	US\$/M	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	-5,00	133,00	3,88	3.882,87	674,64	2.660,00	-2,36	462,17	-2,36	20,96
Açúcar Físico RP/SP	2,24	137,00	4,00	3.999,65	694,93	2.740,00	5,08	476,07	5,08	21,59
Etanol Anidro	0,00	93,90	3,13	3.130,00	543,83	1.877,96	2,78	326,29	2,78	14,80
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	590,74	2.128,93	2,78	369,89	2,78	16,78
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	512,55	1.847,16	2,78	320,94	2,78	14,56
Etanol Anidro CBOT	-6,11	75,49	2,52	2.516,33	437,20	1.509,77	-3,50	262,32	-3,50	11,90
Açúcar NY	-6,01	113,50	4,16	4.164,26	723,53	2.270,02	-3,40	394,41	-3,40	17,89
Açúcar Londres	-4,64	150,22	4,60	4.602,64	799,69	3.004,37	-1,99	522,00	-1,99	23,68
Açúcar Índia	-2,70	133,53	4,08	4.075,06	708,03	2.670,68	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-2,70	148,75	4,54	4.539,27	788,68	2.974,91	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-2,70	195,93	5,98	5.979,12	1.038,85	3.918,55	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 Delhi

Basis Diário VHP base Santos   em US\$/cents				
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
20/02/2025	+0,05   +0,25	-0,35   -0,10	+0,22   +0,30	-
Basis Diário VHP - FCA - base Santos   em US\$/cents				
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
20/02/2025	-	-	-	-
Basis Cristal 150 lcmsa Container - Santos   em US\$/ton				
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
20/02/2025	+55   +63	+56   +65	+100   +120	-

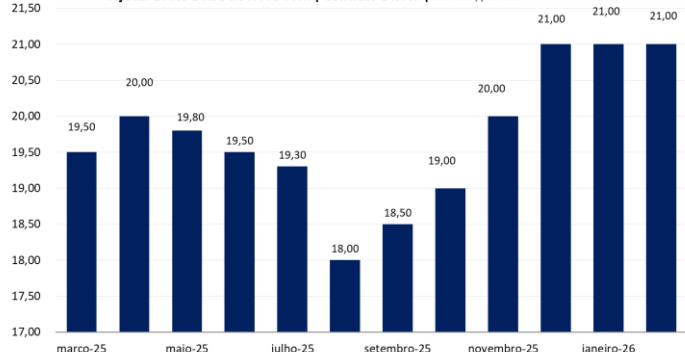
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



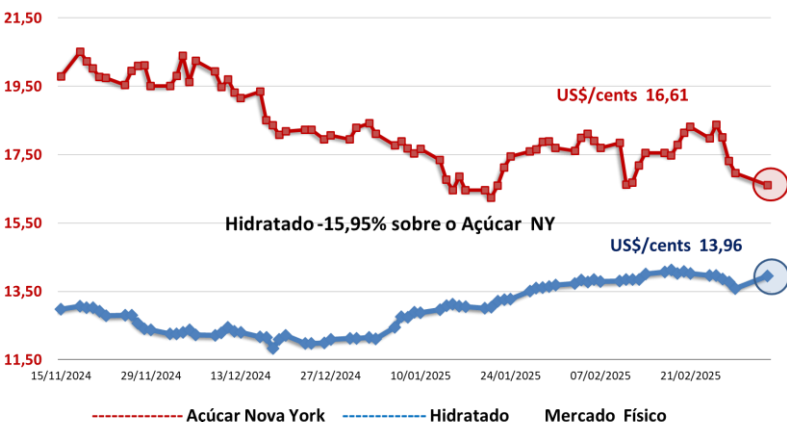
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 05/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,13	3,17	0,5438	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5404	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,5543	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5122	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5122	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5275	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,13	3,15	0,5438	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5821	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 24/02 e 28/21				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,8524	0,4911	2,8503	0,07
Anidro Combustível [2]	3,2556	0,5605	3,178	2,44
Outros Fins Hidratado	2,9167	0,5022	2,8955	0,73
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			14,14%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.926,00	2.945,50	-0,66	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
	COMPRA		VENDA	
	R\$	R\$	COMPRA	VENDA
			R\$	R\$
Alagoas	3,66	3,69	Anidro	3,63
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,66
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			Rio Grande do Norte	
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,10	3,13	3,26	3,24
				NE
				3,07

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
05/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,675			1,655	1,20
Dezembro/24	1,710			1,690	1,18
Janeiro/25	1,723			1,705	1,02
Fevereiro/25	1,725			1,710	0,87
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	66,09	64,85	67,69	67,64	-2,37
Dezembro/24	65,69	64,49	67,28	67,28	-2,24
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1375	2,0961	2,1853		
Dezembro/24	2,1414	2,1026	2,1895		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	68,33	68,33	71,18	71,04	-2,22
Dezembro/24	69,07	67,95	70,70	70,56	-2,11

## 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 firme no retorno do feriado com recomposição de estoques

O mercado físico de etanol teve a quarta-feira marcada pelo lento retorno as compras por parte das distribuidoras junto as usinas. A semana mais curta em função do feriado prolongado de Carnaval deverá deixar o mercado menos movimentado na demanda. Mesmo assim a expectativa da SAFRAS & Mercado e de várias corretoras é de que a próxima semana seja marcada pelo incremento na força de demanda por parte das distribuidoras que buscarão iniciar os movimentos de recomposição de seus estoques intermediários escoados para os postos ao longo do feriado. Apesar da elevação da demanda de curto prazo a SAFRAS & Mercado alerta que há uma grande concentração de usinas iniciando de forma antecipada a moagem da safra nova ao longo de março. A apuração da SAFRAS & Mercado é que 30 usinas deverão iniciar a moagem da safra nova na primeira quinzena do mês e outras 58 na segunda metade de março, elevando bastante a oferta de etanol da safra nova, contrabalanceando a elevação na demanda a mantendo os preços firmes no curto prazo,

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\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. 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\$ 3,24 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Para dentro do estado firme R\$ 3,26 litro com usinas tentando vender R\$ 3,27 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,10 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,12 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 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\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10. 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 (maio a jun/25)	Longo Prazo (jul 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	3,1300	3,4000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8900	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	86,35	89,05
Preço Açúcar VHP(b)	131,83	131,83
Diferença (a/b)	-34,50%	-32,46%
Conversão (Branco)	86,70	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)		