

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar avança em Nova York mas com limitações na sexta-feira

Mercado reagiu brevemente a queda nas exportações de açúcar do Brasil em fevereiro; Baixas nos dias anteriores ajudaram a reação de curto prazo; Exportações de açúcar em fevereiro foram de 1,82 milhão de toneladas com baixa de 4,5% frente a média de 5 anos para embarques no mesmo mês e com baixa de 39% no ano assim como queda de 11% frente ao mês anterior

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada por preços moderadamente mais altos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia cotado a US\$/cents 19,31 com ganhos de 0,99%. A expectativa da SAFRAS & Mercado é que este ativo tenha o restante do mês de março marcado pela oscilação ao redor da base dos 18 cents, evidenciando um novo centro de equilíbrio de médio prazo. Além da recuperação natural de preços frente aos três últimos pregões de baixa o mercado de açúcar no curto prazo foi impactado pela atualização dos dados de exportação do Brasil pela Secex. Segundo a secretaria os volumes embarcados em fevereiro foram de 1,82 milhão de toneladas, evidenciando queda em termos de exportações por todas as óticas de análise, o que formou uma base curta e, na visão da SAFRAS & Mercado, efêmera para ganhos pontuais de curto prazo vistos na sexta-feira.

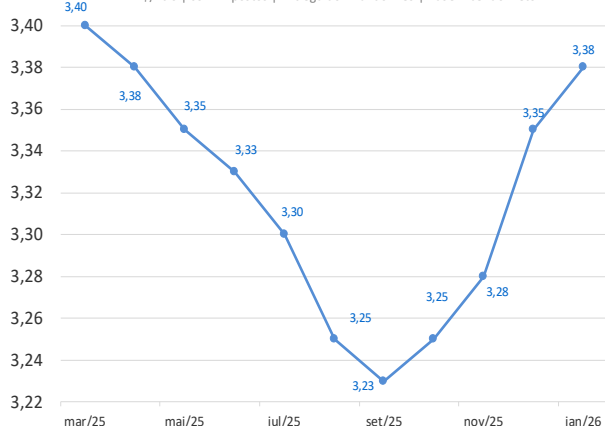
Analisando os volumes de fevereiro vemos que o maior nível de queda se dá no ano, com baixa de 39% contra os embarques de 3,01 milhão de toneladas vistas em fevereiro de 2024. Depois disto temos uma baixa de 11% na margem, ou seja, frente ao mês imediatamente anterior quando, em janeiro deste ano, as exportações haviam sido de 2,06 milhão de toneladas. Há também uma queda importante frente a média de 5 anos sobre o mesmo período, na faixa de 4,5% quando comparamos com os volumes de 1,91 milhão de toneladas que geralmente são embarcadas nesta época do ano. Apesar de todo este comparativo negativo por todas as óticas de análise [do curto ao médio e longo prazo] o mercado ainda se encontra longe de reverter a tendência de baixa em curso instaurada sobre o atual driver Maio/25.

O retorno das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul ao longo da segunda semana de março [que estamos iniciando atualmente] junto a manutenção e ampliação destas chuvas sobre a terceira semana deste mesmo mês, deverá formar um vetor extra de baixa sobre os preços do açúcar em Nova York ao longo dos próximos dias, neutralizando boatos de que uma eventual nova seca poderia se instaurar sobre a região e danificar novamente os canaviais. Porém há algum padrão de sustentação sobre os 18 cents por parte dos fundamentos da Índia através do encerramento mais cedo a moagem de cana no país que é a segunda maior origem internacional da commodity. Porém essa sustentação não resultará em um eventual impulso de alta visto que o país ainda mantém firme as suas autorizações de exportações de 1,0 milhão de toneladas, o que mostra que a queda de oferta não será tão dramática assim para o saldo de oferta e demanda local.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 2,96% e a R\$ 139,00 [US\$/cents 21,78]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 138,00 [US\$/cents 21,63]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 138,00 [US\$/cents 21,63]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 137,00 [US\$/cents 21,47]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 136,00 [US\$/cents 21,31]. O etanol hidratado se mostrou 17,02% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,88 [PVU] e 23,42% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,68].

Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

R\$/litro | com impostos | Entrega ao Final do Mês | Base Ribeirão Preto



SBK5 07/03/2025 A: 18,28 M: 18,45 m: 18,22 F: 18,31 PM: 18,34 Q: 42,244 %: 0,99 DF: 0,18



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU 7-mar-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	141,00	143,00	24,36
São Paulo			
- Ribeirão Preto	139,00	141,00	24,01
- Araçatuba	138,00	140,00	23,84
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	140,00	141,00	24,19
Goiás	129,00	132,00	22,29

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcmsa - posto usina - com impostos) 7-mar-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	143,09	139,95	2,24
Posto Usina US\$	24,70	24,28	1,73
Média 3 últimos dias R\$	141,42	140,02	1,00

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 7-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,31	18,45	18,22	18,28	18,13	0,99
Maio/25	17,99	18,10	17,88	17,90	17,80	1,06
Julho/25	18,07	18,17	17,95	18,00	17,91	0,89

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 7-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	524,90	519,00	526,90	522,10	516,90	1,54
Março/25	505,50	500,10	506,80	503,10	499,50	1,2
Maio/25	497,30	492,20	497,90	496,50	493,00	0,87

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

Ibovespa	125.432	125.822	122.530	123.357	123.358	1,68
Dow Jones	42.777	42.899	42.176	42.503	42.579	0,47
Standard & Poors	5.764	5.783	5.673	5.726	5.739	0,44

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7886				0,5100	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

07/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	403,67	396,61	524,90	505,50
Diferencial de Polarização	16,35	16,06	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ****	423,32	408,26	582,90	565,50
Frete usina porto	25,48	25,48	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	386,34	371,28	539,53	522,13
PVU (US\$/saca 50kg)	19,32	18,56	26,98	26,11
PVU (R\$/saca 50kg)**	111,82	107,46	156,16	151,12
Equivalente Interno (1)	133,52	128,31	186,45	180,44
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			139	139
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			140,7	140,7
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

7-mar-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	25,91	23,51
Alagoas	151,00	152,00	26,09	23,66
Pernambuco	149,00	150,00	25,74	23,35
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	26,26	23,82
Pará/Belém**	161,55	162,55	136,54	45,30

** 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	0,00	135,00	3,94	3.941,26	680,87	2.700,00	-0,51	466,43	-0,51	21,16
Açúcar Físico RP/SP	2,96	139,00	4,06	4.058,04	701,04	2.780,00	2,44	480,25	2,44	21,78
Etanol Anidro	-1,60	92,40	3,08	3.080,00	532,08	1.847,96	-2,10	319,24	-2,10	14,48
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	587,36	2.128,93	-0,51	367,78	-0,51	16,68
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	509,62	1.847,16	-0,51	319,10	-0,51	14,47
Etanol Anidro CBOT	0,81	77,07	2,57	2.569,03	443,81	1.541,39	0,30	266,28	0,30	12,08
Açúcar NY	1,58	114,79	4,21	4.211,62	727,57	2.295,84	1,07	396,61	1,07	17,99
Açúcar Londres	2,07	151,92	4,65	4.654,83	804,14	3.038,44	1,55	524,90	1,55	23,81
Açúcar Índia	0,51	134,30	4,10	4.098,50	708,03	2.686,04	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,51	149,60	4,57	4.565,38	788,68	2.992,02	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,51	197,05	6,01	6.013,51	1.038,85	3.941,08	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

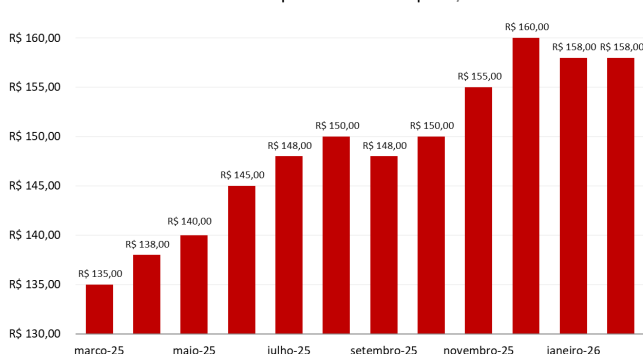
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/02/2025	+0,05 +0,25	-0,35 -0,10	+0,22 +0,30	-

Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/02/2025	-	-	-	-

Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/02/2025	+55 +63	+56 +65	+100 +120	-

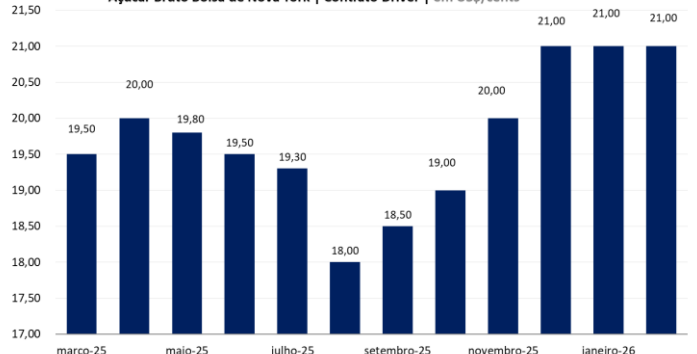
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



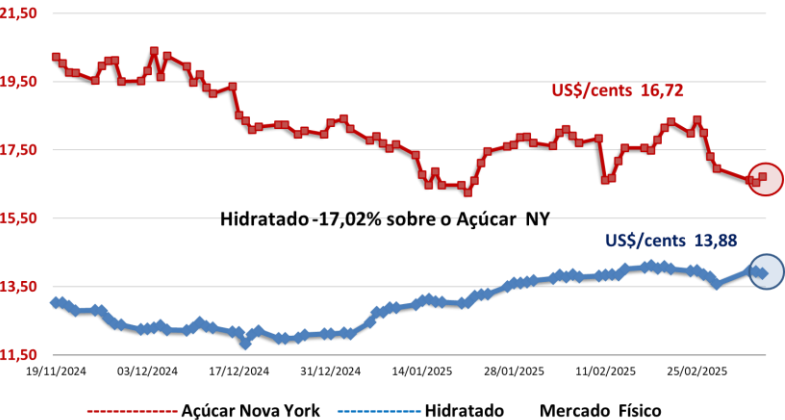
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 07/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5321	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5286	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5424	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5092	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5093	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5245	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5321	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5787	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)			entre 03/03 e 07/03		
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,8406	0,4922	2,8524	-0,41	
Anidro Combustível [2]	3,2491	0,5630	3,2556	-0,20	
Outros Fins Hidratado	2,9167	0,5022	2,9167	0,00	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			14,38%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var. (%)		
Paulínea/SP	2.935,00	2.939,00	-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	3,69	Anidro	3,63	
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,86	
Pernambuco Maranhão				Hidratado	
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro		3,64
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado		3,88
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	
	3,05	3,08	3,25	3,23	
				NE	
				3,02	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 07/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,680			1,680	0,00
Dezembro/24	1,718			1,718	0,00
Janeiro/25	1,733			1,733	0,00
Fevereiro/25	1,735			1,735	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	66,71	65,81	67,84	66,03	1,07
Dezembro/24	66,36	65,44	67,39	65,54	1,17
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1060	2,0944	2,1505		
Dezembro/24	2,1145	2,1016	2,1573		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	69,30	69,30	71,40	69,46	1,23
Dezembro/24	69,86	68,83	70,88	68,98	1,27

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 Centro-Sul e anidro com leves ajustes de baixa na sexta-feira

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por moderados volumes de vendas entre usinas e distribuidoras. A demanda segue presente mesmo em meio a uma semana mais curta pelo feriado prolongado de Carnaval. Apesar disto podemos considerar que as vendas têm sido elevadas para este período onde, em anos anteriores, o fluxo de negociação se mostrava bem mais reduzido. O mercado observa com atenção o retorno de várias usinas ao processo de moagem da safra nova de forma antecipada no Centro-Sul, o que eleva a disponibilidade de oferta de etanol em meio a estoques relativamente elevados para a época do ano. Reforça este cenário níveis de mix de produção altamente concentrados ao etanol na faixa entre 70% a 100%, a depender da usina em meio a uma produção ainda forte do etanol de milho, que sequer cessou na entressafra. Com isso, mesmo que a demanda esteja firme nas bombas e nas distribuidoras para as usinas, a oferta também tem se mostrado elevada 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 em queda de 1,60% a R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. 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 0,31% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,21. Para dentro do estado em queda de 0,31% R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender R\$ 3,27 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23.

Anidro em Goiás em queda de 1,61% a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 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 1,60% R\$ 3,08 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,05. 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	-50
	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	3,0800	3,4000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8400	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	84,86	89,05
Preço Açúcar VHP (b)	133,52	133,52
Diferença (a/b)	-36,44%	-33,31%
Conversão (Branco)	85,20	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)		