

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar segue lateralizado nos 20 cents em Nova York

*Movimento de preços segue de lado para o atual driver Maio/25 ao redor dos 20 cents em uma tendência antecipada pela SAFRAS & Mercado desde o início de março; Agentes observam o clima para a próxima semana no Centro-Sul; Sustentação da linha dos 20 cents deverá oferecer suporte para novas altas ao longo da quarta semana de março*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada por preços brevemente alterados ao longo do dia oscilando ao redor dos US\$/cents 20,00, com Maio/25 encerrando cotado a US\$/cents 19,72 com queda de 1,40%. Basicamente este ativo tem oscilado ao redor dos 20 cents mantendo padrões de cotações brevemente acima e brevemente abaixo desta região. A SAFRAS & Mercado alerta que a estabilidade de Maio/25 ao redor dos 20 cents não representa uma saturação do movimento de alta em curso, sendo apenas uma pausa nos ganhos os quais deverão reconduzir Maio/25 em direção aos US\$/cents 20,50 e, posteriormente para US\$/cents 21,00. A tentativa dos US\$/cents 20,50 deverá ocorrer entre a quarta semana de março e a primeira de abril.

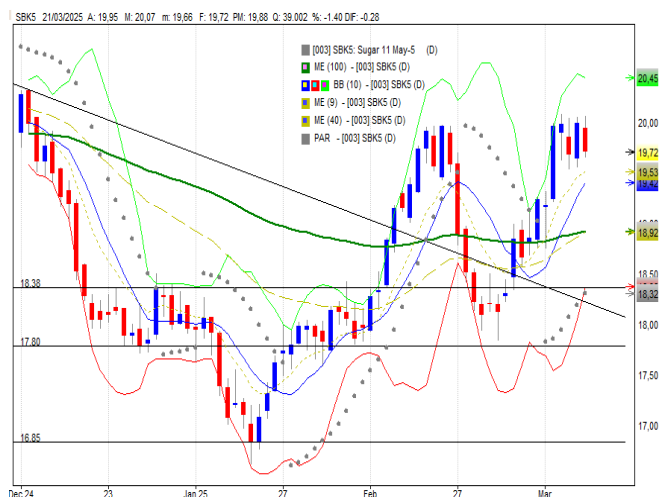
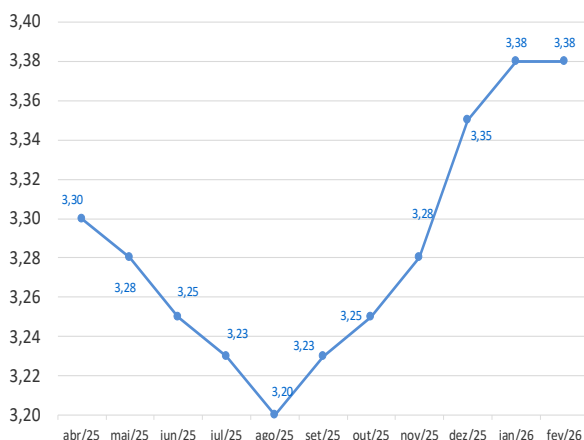
Já o teste da linha dos US\$/cents 21,00 deverá ocorrer ao longo de abril, provavelmente ao longo da virada da primeira para a segunda quinzena do mês. Um detalhe importante a se observar no curto prazo é quanto a volatilidade esperada sobre a Índia. Primeiro temos que os embarques de açúcar do país referentes as 1,0 milhão de toneladas autorizadas para exportação se encontram muito lentos. Somente 600 mil toneladas foram vendidas e somente 250 mil toneladas foram embarcadas efetivamente. Esta lentidão nas vendas e nos embarques reflete uma postura mais calma da tendência vendedora das usinas que esperam, na verdade, preços mais altos a frente.

Esta expectativa é que a quebra na safra local de 33 a 34 milhões para 26 a 29 milhões [dependendo da estimativa, mais detalhes ver neste mesmo relatório do dia anterior] podem até mesmo gerar um déficit entre a oferta e a demanda na faixa de 3,0 milhões de toneladas. Ainda que o governo local não permita a consolidação deste cenário, os preços deverão apresentar uma forte reação de alta a qual as usinas da Índia pretendem reservar volumes de estoques para aproveitar os preços mais altos esperados mais para a frente. O segundo ponto é que o governo da Índia deverá reduzir o desvio de açúcar para a produção de etanol para manter a oferta ao menos equilibrada para que o déficit não se efetive, porém, mesmo assim, os preços seguirão elevados no mercado local e formando suporte sobre os 20 cents em Nova York.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em alta de 2,27% a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 21,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,27]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,11]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,95]. O etanol hidratado se mostrou 24,54% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,62 [PVU] e 23,47% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 16,40].

### 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

21-mar-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	23,97
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,62
- Araçatuba	134,00	136,00	23,44
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,79
Goiás	126,00	129,00	22,04

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 21-mar-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	139,14	136,95	1,60
Posto Usina US\$	24,34	24,16	0,75
Média 3 últimos dias R\$	138,68	138,38	0,21

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 21-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,72	20,07	19,66	19,95	20,00	-1,40
Maio/25	19,39	19,71	19,34	19,60	19,65	-1,32
Julho/25	19,48	19,74	19,43	19,65	19,70	-1,11

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 21-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	552,40	551,00	562,60	561,50	564,00	-2,05
Março/25	539,20	537,90	548,40	546,00	548,90	-1,76
Maio/25	533,80	532,70	541,30	539,00	541,60	-1,44

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

Ibovespa	132.191	132.588	131.776	131.934	131.955	0,17
Dow Jones	41.985	42.011	41.434	41.763	41.953	0,08
Standard & Poors	5.664	5.664	5.603	5.631	5.663	0,02

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dólar Comercial	5,7157				0,6900	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## 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	144,00	4,20	4.204,01	735,52	2.880,00	-0,69	503,88	-0,69	22,86
Açúcar Físico RP/SP	2,27	135,00	3,94	3.941,26	689,55	2.700,00	1,56	472,38	1,56	21,43
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	538,87	1.847,96	-0,69	323,31	-0,69	14,67
Etanol Hidratado	-0,90	103,32	3,30	3.300,00	577,36	2.066,31	-1,59	361,52	-1,59	16,40
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	516,12	1.847,16	-0,69	323,17	-0,69	14,66
Etanol Anidro CBOT	1,54	82,33	2,74	2.744,29	480,13	1.646,55	0,83	288,07	0,83	13,07
Açúcar NY	-0,63	122,17	4,48	4.482,20	784,19	2.443,34	-1,32	427,48	-1,32	19,39
Açúcar Londres	-1,37	157,87	4,84	4.837,01	846,27	3.157,35	-2,06	552,40	-2,06	25,06
Açúcar Índia	0,70	132,61	4,05	4.046,88	708,03	2.652,21	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	0,70	147,72	4,51	4.507,88	788,68	2.954,34	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	0,70	194,57	5,94	5.937,77	1.038,85	3.891,45	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 em 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

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

21/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	434,75	427,48	552,40	539,20
Diferencial de Polarização	17,61	17,31	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto ****	454,13	446,55	642,40	632,20
Frete usina porto	25,81	25,81	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	416,82	409,25	598,70	588,50
PVU (US\$/saca 50kg)	20,84	20,46	29,94	29,43
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,12	116,96	171,10	168,19
Equivalente Interno (1)	142,23	139,65	204,30	200,82
Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto			135	135
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			136,7	136,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,33	-0,32

NY em cents para R\$/50kg

\*Preço NY convertido em Dólares por tonelada \*\* Base cambial - Dólar comercial

\*\*\*Life - 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

21-mar-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	26,07	23,65
Alagoas	150,00	151,00	26,24	23,81
Pernambuco	148,00	149,00	25,89	23,49
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,42	23,97
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

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

## Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
14/03/2025	+0,05   +0,10	+0,05   +0,10	+0,18   +0,28	-0,15   -0,08

## Basis Diário VHP - FCA - base Santos | em US\$/cents

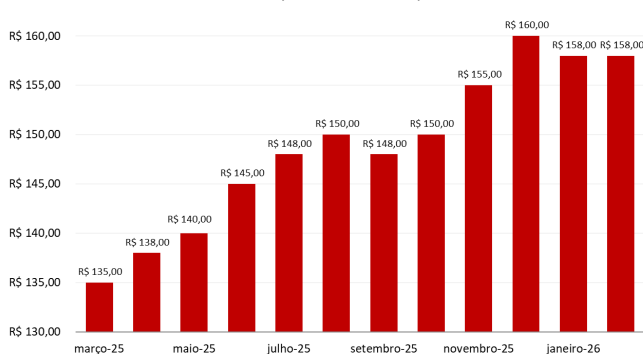
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
14/03/2025	-	-	-	-

## Basis Cristal 150 lcumsa Container - Santos | em US\$/ton

Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
14/03/2025	+85   +95	+88   +100	+75   +95	+113   +120

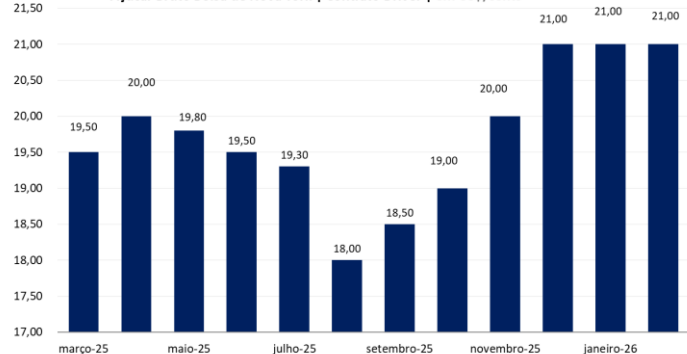
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



## Expectativa de preços médios para o açúcar

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



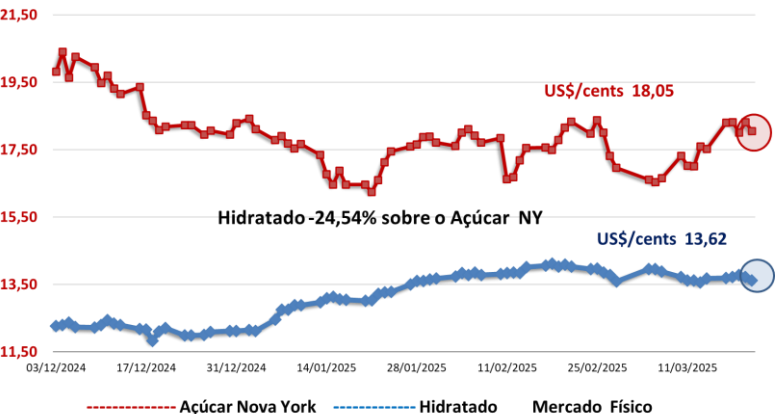
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 21/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5389	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5354	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5494	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,5006	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,5004	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,95	2,97	0,5158	2,24	2,02	1,96
Paraná ( com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5389	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,28	3,30	0,5739	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 17/03 e 21/03				
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7572	0,4857	2,8245	-2,38
Anidro Combustível [2]	3,1906	0,5621	3,2449	-1,67
Outros Fins Hidratado	2,7894	0,4914	2,9529	-5,54
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
			15,72%	
Hidratado Esalq				
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.855,50	2.884,00	-0,99	
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)				
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte
	R\$	R\$		
Alagoas				
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,80
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,81	3,84	Hidratado	3,82
Goiás				
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,05	3,08	3,20	3,18
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 21/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,803			1,818	-0,82
Dezembro/24	1,820			1,835	-0,81
Janeiro/25	1,820			1,833	-0,68
Fevereiro/25	1,813			1,825	-0,68
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	68,28	67,65	68,65	68,35	0,30
Dezembro/24	67,89	67,27	68,24		0,28
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1930	2,1726	2,2050		
Dezembro/24	2,1953	2,1770	2,2103		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	71,01	71,01	71,97	71,47	0,15
Dezembro/24	71,06	70,52	71,42	70,96	0,14

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 na sexta-feira em Nova York

O mercado físico de etanol teve a sexta-feira marcada por preços firmes sobre as negociações de anidro e hidratado tanto de cana quanto de milho no Centro-Sul. A oferta tem crescido no curto prazo ao mesmo tempo em que a demanda tem se mantido mais forte que o crescimento na oferta, o que ajuda na manutenção dos preços levemente mais altos. Os agentes aguardam para a quarta semana de março que se inicia duas importantes atualizações de mercado. A primeira é por parte da Unica que deverá atualizar o seu reporte quinzenal sobre a primeira quinzena de março e a segunda serão os dados de preços semanais da ANP relativos a terceira semana de março onde a SAFRAS & Mercado espera a manutenção da correlação de preços na faixa de 67% na média de SP. Com isso é esperado também uma sustentação dos patamares atuais sobre o mercado físico ao longo da quarta e última semana de março.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. O anidro na mesma localidade firme 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\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Para dentro do estado firme a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,10 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28 o litro. Anidro no mesmo estado firme 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\$ 3,25 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,28 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33.

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	3,3000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8400	2,6640
Etanol H/A (2)	-	2,7643
Conversão (VHP) (a)	84,86	86,20
Preço Açúcar VHP(b)	142,23	142,23
Diferença (a/b)	-40,34%	-39,40%
Conversão (Branco)	85,20	86,54
(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)		