

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar em queda pontual em Nova York na sexta-feira

Mercado apresenta breve realização de lucros diante da consolidação da base dos 19 cents no curto prazo; Fundamentos seguem positivos aos preços do açúcar para um eventual teste da máxima dos 20 cents ao longo das próximas semanas em Nova York até o final do mês de março

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a sexta-feira marcada pelo um tom lateral nos preços onde o atual driver fechou em território negativo, ainda que beirando a estabilidade, com queda de 0,31% cotado a US\$/cents 19,19. A SAFRAS & Mercado vem alertando desde o início de março sobre a formação da tendência de alta em curso que conduziu a linha de preço de Maio/25 da base dos 18 cents para a nova faixa dos 19 cents. Porém o nosso alerta segue presente no mercado para a continuidade da tendência de alta em curso a qual deverá conduzir a linha de preço para novos avanços até a faixa dos 20 cents ao longo do restante do mês de março. É claro que alguns níveis de realização de lucros devem ocorrer ao longo dos próximos dias, mas sem reverter a tendência de alta em curso.

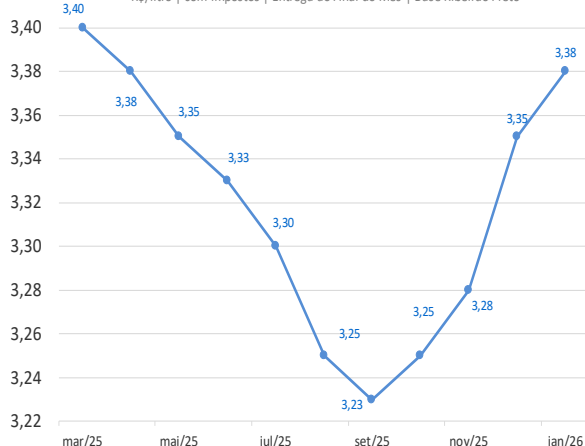
Os dados do mais recente reporte de moagem de cana do Centro-Sul mostraram que a região segue em plena entressafra, ao menos até o final de fevereiro. Mesmo que as usinas estejam aumentando os seus níveis de moagem de cana neste período, este aumento ocorre de forma muito residual, sendo que os agentes em Nova York observaram os dados do relatório de moagem de cana do Centro-Sul mais pela ótica de alta dos preços, com a continuidade da entressafra na região, do que pela ótica de baixa, deixando de lado a leitura de que a segunda metade de fevereiro é o momento dos movimentos iniciais de retorno á moagem de cana pelas usinas. Na visão da SAFRAS & Mercado este retorno antecipado se dará mais no relatório sobre a segunda metade de março, com possibilidades reais de influência negativa nos preços.

Porém, até lá, o mercado terá tido tempo hábil o suficiente para completar seu atual ciclo de alta em curso que conduz Maio/25 em direção a linha dos 20 cents. Porém, mesmo que os canaviais do Centro-Sul sejam colhidos antecipadamente em março, a região como um todo enfrenta novos problemas de baixa incidência de chuvas vistas ao longo de fevereiro e com elevadas probabilidades de se repetir em março, o que poderá dar sustentação extra aos preços em Nova York mesmo com o início da moagem. A frustração produtiva da Ásia, liderada pela Índia e Tailândia também deverá ajudar os preços a se manter nos recentes patamares mais altos de negociação mesmo com o avanço da safra nova antecipada no Centro-Sul do Brasil ao longo de março.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcmsa em queda de 2,17% a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,32]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 21,16]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcmsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,16]. Produto com 200 lcmsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,01]. Açúcar com 300 lcmsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,85]. O etanol hidratado se mostrou 22,23% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,68 [PVU] e 22,77% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 104,25 [US\$/cents 16,47].

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

14-mar-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	137,00	139,00	23,85
São Paulo			
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,50
- Araçatuba	134,00	136,00	23,33
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,68
Goiás	128,00	131,00	22,28

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 14-mar-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	139,50	142,76	-2,28
Posto Usina US\$	24,30	24,61	-1,26
Média 3 últimos dias R\$	140,73	140,99	-0,18

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 14-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,19	19,32	18,75	19,17	19,25	-0,31
Maio/25	18,93	19,04	18,54	18,97	18,98	-0,26
Julho/25	19,03	19,11	18,64	19,00	19,05	-0,10

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 14-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	541,50	530,90	543,20	539,60	538,70	0,51
Março/25	527,10	516,40	528,10	524,50	524,40	0,51
Maio/25	520,40	510,50	520,80	518,00	518,00	0,46

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

Ibovespa	128.957	129.194	125.647	125.647	125.637	2,64
Dow Jones	41.488	41.528	40.930	41.058	40.814	1,65
Standard & Poors	5.639	5.639	5.569	5.564	5.522	2,13

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,7438					-0,9200
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

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	-0,71	140,00	4,09	4.087,23	711,59	2.800,00	0,21	487,48	0,21	22,11
Açúcar Físico RP/SP	-2,17	135,00	3,94	3.941,26	686,18	2.700,00	-1,26	470,07	-1,26	21,32
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	536,23	1.847,96	0,93	321,73	0,93	14,59
Etanol Hidratado	0,00	104,25	3,33	3.330,00	579,76	2.085,10	0,93	363,02	0,93	16,47
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	513,60	1.847,16	0,93	321,59	0,93	14,59
Etanol Anidro CBOT	-0,06	79,43	2,65	2.647,78	460,98	1.588,64	0,87	276,58	0,87	12,55
Açúcar NY	-1,18	119,86	4,40	4.397,38	765,59	2.397,10	-0,26	417,34	-0,26	18,93
Açúcar Londres	-0,41	155,51	4,76	4.764,88	829,57	3.110,27	0,52	541,50	0,52	24,56
Açúcar Índia	-0,92	133,26	4,07	4.066,78	708,03	2.665,25	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,92	148,44	4,53	4.530,04	788,68	2.968,86	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,92	195,53	5,97	5.966,97	1.038,85	3.910,58	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)

14/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	423,07	417,33	541,50	527,10
Diferencial de Polarização	17,13	16,90	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto****	443,51	429,83	599,50	587,10
Frete usina porto	25,68	25,68	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	406,33	392,65	555,93	543,53
PVU (US\$/saca 50kg)	20,32	19,63	27,80	27,18
PVU (R\$/saca 50kg)**	116,69	112,76	159,66	156,10
Equivalente Interno (1)	139,34	134,64	190,64	186,38
Preço Cristal (Icumsa 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)			-0,28	-0,27

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

14-mar-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	26,99	24,48
Alagoas	156,00	157,00	27,16	24,64
Pernambuco	154,00	155,00	26,81	24,32
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	27,33	24,80
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
20/02/2025	+0,05 +0,25	-0,35 -0,10	+0,22 +0,30	-

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

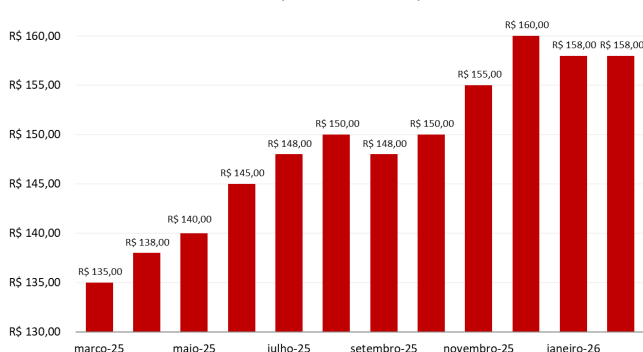
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
20/02/2025	-	-	-	-

Basis Cristal 150 lcumsa 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	-

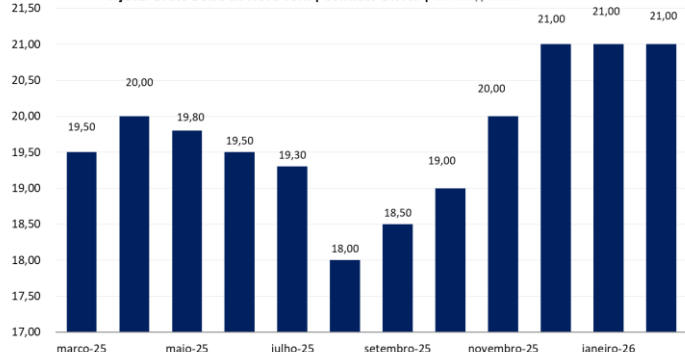
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



Expectativa de preços médios para o açúcar

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



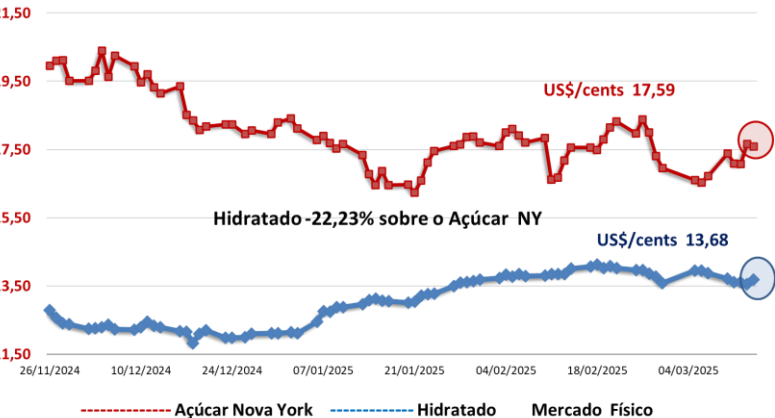
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 14/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5362	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5327	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5467	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,89	2,90	0,5026	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,89	2,91	0,5025	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,97	2,99	0,5178	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5362	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,30	3,32	0,5745	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL					
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)					
entre 10/03 e 14/03					
	atual	US\$	1 Sem	var.	
São Paulo					
Hidratado Combustível [1]	2,8245	0,4868	2,8406	-0,57	
Anidro Combustível [2]	3,2449	0,5593	3,2491	-0,13	
Outros Fins Hidratado	2,9529	0,5090	2,9167	1,24	
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)		
			14,88%		
Hidratado Esalq					
	atual	anterior	Var.(%)		
Paulínea/SP	2.892,50	2.899,00	-0,22		
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)					
COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	Paraíba		R\$
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63	Anidro
Hidratado Combustível	3,88	3,91	Hidratado	3,80	3,68
Pernambuco			Maranhão		Hidratado
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64	
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,90	
Goiás					
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG	NE
	3,05	3,08	3,20	3,18	3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 14/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,740			1,745	-0,28
Dezembro/24	1,768			1,773	-0,28
Janeiro/25	1,775			1,780	-0,28
Fevereiro/25	1,773			1,778	-0,28
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	66,90	66,33	67,19	66,48	0,95
Dezembro/24	66,51	65,93	66,78	66,03	0,94
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1483	2,1269	2,1527		
Dezembro/24	2,1506	2,1308	2,1555		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	69,93	69,93	70,75	69,88	0,95
Dezembro/24	70,03	69,46	70,23	69,40	0,90

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 encerra a semana com preços firmes no mercado físico

O mercado físico de etanol encerrou a semana com preços firmes no mercado físico, com as vendas ocorrendo de forma intensa entre usinas e distribuidoras. Ainda que a semana tenha sido marcada por ajustes importantes de baixa, a demanda segue firme entre as distribuidoras, com as quedas sendo marcadas mais pelo aumento da oferta de curto prazo do que frente a uma eventual redução das compras das distribuidoras. As quedas nas vendas de anidro e hidratado em fevereiro já eram esperadas pelo mercado visto que este mês possui dias a menos no calendário, o que reduz a amostragem estatística no somatório das vendas diárias. Os agentes esperam o início da próxima semana para monitorar a relação de preços do hidratado com a gasolina e a evolução das chuvas que se mostram em baixa no Centro-Sul, o que pode ajudar na sustentação das quedas.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. 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\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. 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\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30 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\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,38 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,40 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,35.

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	3,3300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8400	2,6904
Etanol H/A (2)	-	2,7917
Conversão (VHP) (a)	84,86	87,05
Preço Açúcar VHP(b)	139,34	139,34
Diferença (a/b)	-39,10%	-37,52%
Conversão (Branco)	85,20	87,40
(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)		