

## Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na quinta-feira em Nova York com dados da Unica

*Tendência de baixa em curso pela redução do risco climático foi ampliada pelos dados de produção do Centro-Sul que mostraram antecipação da moagem da safra nova na região com entradas em operação de 19 usinas na moagem de cana; Pressão de baixa seguirá intensa ao longo dos próximos dias com a sobreposição destes dois vetores*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia em queda de 1,34% cotado a US\$/cents 19,09. Basicamente os preços do açúcar em Nova York aprofundaram a sua tendência de baixa com a atualização dos mais recentes dados de produção de açúcar e moagem de cana do Centro-Sul divulgados pela Unica na manhã da quinta-feira. Com eles foi possível observar que 19 usinas entraram em atividade antecipada de moagem da cana da safra nova 2025/26 na região com o processamento de 1,82 milhão de toneladas de cana, com uma alta em relação a quinzena imediatamente anterior de 73%. Apesar disto no comparativo anual a moagem de cana se mostra 17% menor frente ao que se via neste mesmo momento de 2024.

A moagem de 1,82 milhão de toneladas de cana rendeu a produção de 52 mil toneladas de açúcar, com queda na margem de 55% e baixa no ano de 14%. Enquanto a produção de açúcar caiu a produção de etanol anidro e hidratado subiu, com o anidro apresentando ganhos de 147% no ano e alta de 23% na margem com sua produção de 74 milhões de litros enquanto o hidratado apresentou alta de 32% no ano e elevação de 57% na margem com a sua produção de 438 milhões de litros. Outro fator interessante foi a leve descompressão no mix de produção do etanol que saiu de 76% para 69% entre a segunda metade de fevereiro e a primeira de março enquanto que o mix do açúcar cresceu de 23% para 30% no mesmo período. Ainda assim a produção de açúcar continuou se mostrando

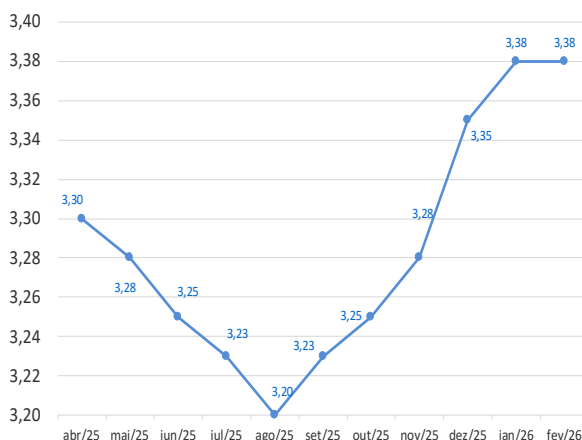
mais modesta que a produção de etanol hidratado que teve um padrão de crescimento bem mais elevado no curto prazo.

Basicamente a SAFRAS & Mercado alerta que a tendência de baixa em curso que já existia sobre o mercado de açúcar em Nova York, com a redução do risco climático, deverá ser intensificada a pressão de baixa sobre os preços externos do açúcar com a ampliação da oferta de curto prazo através da elevação da moagem de cana na região Centro-Sul do Brasil. Esta retomada da moagem basicamente é a antecipação da safra nova 2025/26 que está sendo realizada pelas usinas ainda que de forma menos intensa do que a expectativa que a SAFRAS & Mercado detinha sobre o período. Isto ocorreu pelo clima seco que fora visto sobre os canais do Centro-Sul entre a primeira semana de fevereiro e a terceira semana de março.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa firme a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,27]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 134,00 [US\$/cents 21,21]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 134,00 [US\$/cents 21,21]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,06]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,90]. O etanol hidratado se mostrou 24,16% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,22 [PVU] e 25,09% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 101,12 [US\$/cents 16,93].

### Expectativa de Preços Etanol Hidratado | Mercado Físico

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



SBKS 27/03/2025 A: 19,30 M: 19,36 m: 18,94 F: 19,09 PM: 19,11 Q: 53,249 %: -1,34 DF: -0,26



REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				27-mar-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	137,00	139,00	23,79	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	135,00	137,00	23,45	
- Araçatuba	134,00	136,00	23,27	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	136,00	137,00	23,62	
Goiás	126,00	129,00	21,88	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				27-mar-25
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	137,96	139,63	-1,20	
Posto Usina US\$	23,97	24,35	-1,56	
Média 3 últimos dias R\$	138,49	138,51	-0,01	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:							27-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Março/25	19,09	19,36	18,94	19,30	19,35	-1,34	
Maio/25	18,83	19,06	18,68	19,04	19,06	-1,20	
Julho/25	18,98	19,19	18,83	19,15	19,20	-1,14	

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:							27-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Dezembro/24	537,80	532,50	540,90	539,10	540,30	-0,46	
Março/25	527,30	523,40	531,40	529,70	531,20	-0,73	
Maio/25	522,30	518,40	526,30	525,50	526,80	-0,85	

ÍNDICES							
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)	
Ibovespa	133.149	133.904	132.479	132.522	132.520	0,47	
Dow Jones	42.300	42.524	42.142	42.433	42.455	-0,37	
Standard & Poors	5.693	5.731	5.671	5.696	5.712	-0,33	

CÂMBIO							
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)		
Dolar Comercial	5,7577				0,4300		

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor									
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)
Açúcar Físico Santos	0,00	143,00	4,17	4.174,82	725,08	2.860,00	-0,43	496,73	-0,43
Açúcar Físico RP/SP	0,00	135,00	3,94	3.941,26	684,52	2.700,00	-0,43	468,94	-0,43
Etanol Anidro	-1,62	90,90	3,03	3.030,00	526,25	1.817,97	-2,05	315,75	-2,05
Etanol Hidratado	-2,12	101,12	3,23	3.230,00	560,99	2.022,48	-2,54	351,27	-2,54
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	512,36	1.847,16	-0,43	320,82	-0,43
Etanol Anidro CBOT	-0,70	79,62	2,65	2.654,19	460,98	1.592,48	-1,13	276,58	-1,13
Açúcar NY	-0,78	119,51	4,38	4.384,74	761,54	2.390,21	-1,21	415,13	-1,21
Açúcar Londres	-0,03	154,82	4,74	4.743,77	823,90	3.096,49	-0,46	537,80	-0,46
Açúcar Índia	0,43	133,58	4,08	4.076,62	708,03	2.671,70	0,00	464,02	0,00
Açúcar Rússia	0,43	148,80	4,54	4.541,01	788,68	2.976,05	0,00	516,88	0,00
Açúcar China	0,43	196,00	5,98	5.981,41	1.038,85	3.920,04	0,00	680,84	0,00

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)				
27/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	420,86	415,13	537,80	527,30
Diferencial de Polarização	17,05	16,81	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto****	439,67	433,71	627,80	620,30
Frete usina porto	25,62	25,62	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação				
	VHP	BRANCO		
PVU (US\$/tonelada)	402,56	396,59	584,29	576,79
PVU (US\$/saca 50kg)	20,13	19,83	29,21	28,84
PVU (R\$/saca 50kg)**	115,89	114,17	168,21	166,05
Equivalente Interno (1)	138,38	136,32	200,85	198,27
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)			-0,32	-0,31

NY em cents para R\$/50kg  
 \*Preço NY convertido em Dolares 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

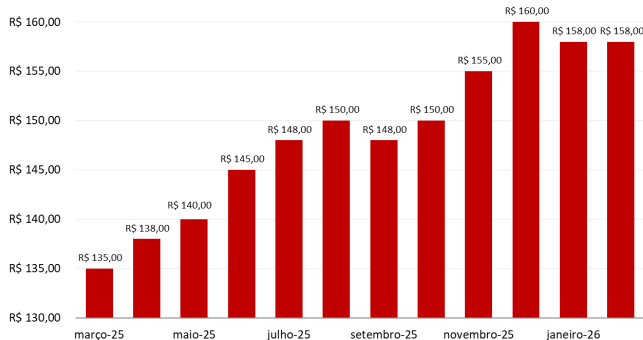
27-mar-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	149,00	150,00	25,88	23,48
Alagoas	150,00	151,00	26,05	23,63
Pernambuco	148,00	149,00	25,70	23,32
Rio Grande do Norte	151,00	152,00	26,23	23,79
Pará/Belém**	157,46	158,46	133,08	44,15

\*\* 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

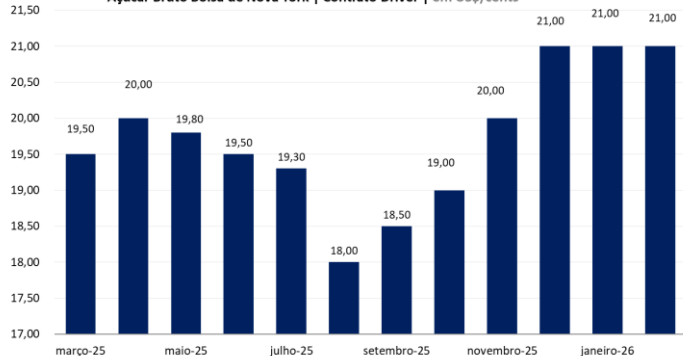
## Expectativa de preços médios para o açúcar

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* 27/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,03	3,07	0,5263	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,01	3,04	0,5228	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,09	3,12	0,5367	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,80	2,81	0,4864	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,80	2,82	0,4860	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,89	2,91	0,5013	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,03	3,05	0,5263	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,20	3,22	0,5558	2,55	2,25	2,20
*PVU - Posto Veículo Usina						

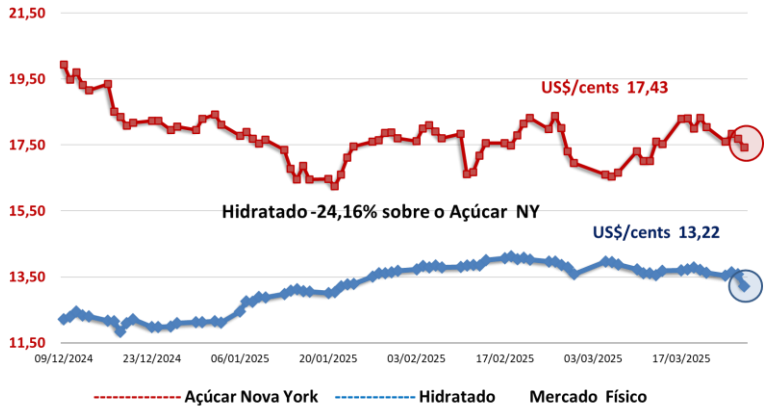
ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL				
(em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU)				
	atual	US\$	1 Sem	var.
São Paulo				
Hidratado Combustível [1]	2,7572	0,4857	2,8245	-2,38
Anidro Combustível [2]	3,1906	0,5621	3,2449	-1,67
Outros Fins Hidratado	2,7894	0,4914	2,9529	-5,54
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)	
Hidratado Esalq			15,72%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.824,50	2.828,00	-0,12	
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	3,81	3,84	Hidratado	3,80
Pernambuco			Maranhão	
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,81	3,84	Hidratado	3,83
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG
	3,00	3,08	3,21	3,19
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 27/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,715			1,745	-1,71
Dezembro/24	1,743			1,770	-1,55
Janeiro/25	1,745			1,770	-1,41
Fevereiro/25	1,743			1,765	-1,27

OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,49	68,72	69,53	69,45	0,40
Dezembro/24	69,00	68,26	69,04	69,00	0,39
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,2453	2,2184	2,2480		
Dezembro/24	2,2538	2,2252	2,2563		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,53	72,53	73,37	73,06	0,38
Dezembro/24	72,69	71,92	72,72	72,44	0,34

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



Mercado físico de etanol com queda nos preços frente a baixa demanda e aumento na oferta

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços mais baixos nas negociações entre usinas e distribuidoras. Os dados da Unica atualizados na quinta-feira mostraram um cenário de aumento na oferta e queda nas vendas. Na primeira quinzena de março o Centro-Sul teve vendas de pouco mais de 805 milhões de litros de hidratado que, se projetados sobre a segunda metade de março, deverão resultar em uma demanda final para o período de 1,61 bilhão de litros. Caso se confirme esta tendência haverá uma baixa de 12% no ano e uma queda de 5% no mês, frente as vendas de 1,70 bilhão de litros registradas no Centro-Sul em fevereiro. Já as vendas de anidro na primeira metade de março em 482 milhões de litros deverão levar o mês a uma demanda total de 964 milhões de litros, com queda esperada no mês de 3% mas alta de 2% no ano.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em baixa de 2,12% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20. O anidro na mesma localidade em baixa de 1,62% a R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. No Paraná hidratado em baixa de 2,44% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em alta de 0,31% a R\$ 3,19 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Para dentro do estado em baixa de 0,31% a R\$ 3,21 litro com usinas tentando vender R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

Anidro em Goiás em baixa de 1,64% a R\$ 3,00 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 2,95 o litro. Em Minas Gerais hidratado em baixa de 2,12% a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20 o litro. Anidro no mesmo estado em baixa de 1,62% R\$ 3,03 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,05 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,00. No Mato Grosso do Sul hidratado em baixa de 2,15% a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15. Em Paulínia hidratado em baixa de 2,09% a R\$ 3,28 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,25.

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	3,0300	3,2300
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,7900	2,6024
Etanol H/A (2)	-	2,7004
Conversão (VHP) (a)	83,36	84,21
Preço Açúcar VHP (b)	138,38	138,38
Diferença (a/b)	-39,76%	-39,15%
Conversão (Branco)	83,70	84,54
(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)		