

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar se recupera na terça-feira em NY com ganhos de curto prazo

Movimentos de alta são limitados a ganhos eventuais de curto prazo com tendência de devolução mais ampla dos ganhos acumulados entre ao 18 e os 20 cents ao longo dos próximos dias com a redução do risco climático sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil diante do retorno das chuvas ao longo do final de março e da primeira quinzena de abril

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços mais altos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia em alta de 1,29% cotado a US\$/cents 19,51. A valorização da terça-feira, na visão da SAFRAS & Mercado, deve se resumir apenas ao curto prazo sem inviabilizar ou neutralizar a tendência de baixa em curso que deverá conduzir os preços de Maio/25 de volta a base dos 19 e depois aos 18 cents ao longo dos próximos dias e semanas. O vetor central na retomada das quedas vem por parte da neutralização do fator de risco climático sobre os canaviais do Centro-Sul. Desde o início desta quarta e última semana de março a SAFRAS & Mercado tem alertado aos seus clientes sobre a retomada das chuvas sobre as regiões produtoras de cana do Centro-Sul ao longo desta quarta e última semana de março e também sobre as duas primeiras semanas de abril.

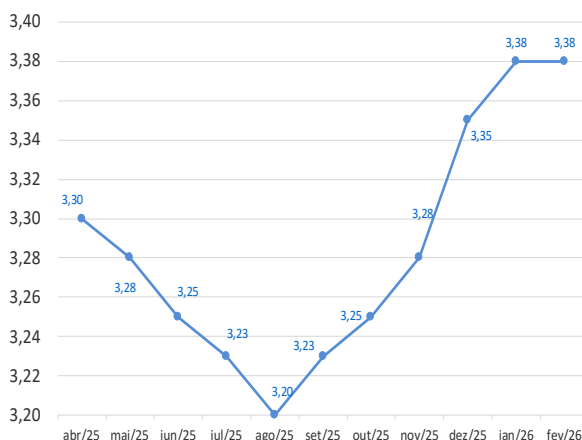
Mesmo com intensidade baixa e moderada [de 5 mm a 10 mm ao dia ao longo de todos os dias desta semana] as chuvas sobre as regiões produtoras de cana de SP, PR, MS, MG e GO deverão se elevar aos poucos ao longo da primeira quinzena de abril. Com isso o vetor de risco climático que se desenhava ao longo da semana anterior com perspectivas de continuidade do clima seco sobre estes mesmos canaviais que se originava ainda no início de fevereiro, acabou por ser neutralizado. As chances de estragos elevados sobre os canaviais são reduzidas com a retomada das chuvas, sem riscos de uma seca prolongada que eventualmente iria prejudicar a qualidade da cana a ser processada ao longo da temporada 2025/26.

Já no mercado internacional como um todo é observada com atenção a evolução da safra 2024/25 da Índia que deverá ter impactos negativos bem elevados em sua fase final de moagem de cana. Com isso mesmo que a retomada das chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul reforce a tendência de baixa em curso, ela será limitada junto as mínimas dos 18 cents diante da quebra de safra na Índia e no elevado grau de incerteza quanto a capacidade de oferta do país. Das 1,0 milhão de toneladas autorizadas para exportação, apenas 600 mil toneladas foram vendidas e destas, apenas 250 mil toneladas embarcadas. Com isso a disponibilidade de oferta não fica tão elevada assim no curto prazo ainda mais com a possibilidade de formação de um cenário de déficit de 3,0 milhões de toneladas entre a oferta e a demanda local que deverão ser, respectivamente de 26 e 29 milhões de toneladas de açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,75% a R\$ 133,00 [US\$/cents 21,14]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 132,00 [US\$/cents 20,97]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,97]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 131,00 [US\$/cents 20,81]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 130,00 [US\$/cents 20,65]. O etanol hidratado se mostrou 23,55% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,64 [PVU] e 22,32% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 16,42].

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 | | | | 25-mar-25 |
|--|--------|--------|-------|-----------|
| Região/Estado | Com. | Vend. | Atual | |
| Paraná | R\$ | R\$ | US\$ | |
| Maringá | 135,00 | 137,00 | 23,65 | |
| São Paulo | | | | |
| - Ribeirão Preto | 133,00 | 135,00 | 23,30 | |
| - Araçatuba | 132,00 | 134,00 | 23,12 | |
| Minas Gerais | | | | |
| Triângulo Mineiro | 134,00 | 135,00 | 23,47 | |
| Goiás | 126,00 | 129,00 | 22,07 | |

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

| (Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) | | | | 25-mar-25 |
|---|--------|----------|-------|-----------|
| | Atual | Anterior | Var % | |
| Posto Usina R\$ | 137,89 | 138,01 | -0,09 | |
| Posto Usina US\$ | 24,18 | 23,99 | 0,79 | |
| Média 3 últimos dias R\$ | 138,35 | 138,03 | 0,23 | |

| US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: | | | | | | | 25-mar-25 |
|---|-------|-------|-------|--------|-------|----------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Março/25 | 19,26 | 19,72 | 19,23 | 19,72 | 19,72 | -2,33 | |
| Maio/25 | 18,96 | 19,40 | 18,94 | 19,40 | 19,39 | -2,21 | |
| Julho/25 | 19,08 | 19,46 | 19,05 | 19,46 | 19,48 | -2,05 | |

| LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: | | | | | | | 25-mar-25 |
|----------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|----------|-----------|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Dezembro/24 | 542,40 | 541,70 | 551,80 | 550,00 | 552,40 | -1,81 | |
| Março/25 | 530,60 | 530,00 | 538,10 | 536,00 | 539,20 | -1,59 | |
| Maio/25 | 526,10 | 525,70 | 532,40 | 530,80 | 533,80 | -1,44 | |

| ÍNDICES | | | | | | | |
|------------------|---------|---------|---------|---------|---------|----------|--|
| | Fech. | Mín | Máx | Abert. | Ant. | Var. (%) | |
| Ibovespa | 131.321 | 132.424 | 130.992 | 132.344 | 132.345 | -0,77 | |
| Dow Jones | 42.583 | 42.639 | 42.180 | 42.180 | 41.985 | 1,42 | |
| Standard & Poors | 5.770 | 5.770 | 5.737 | 5.718 | 5.668 | 1,81 | |

| CÂMBIO | | | | | | | |
|-----------------|--------|-----|-----|--------|----------|--|--|
| | Fech. | Máx | Mín | Abert. | Var. (%) | | |
| Dolar Comercial | 5,7518 | | | | 0,6300 | | |

| Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor | | | | | | | | | | |
|---|-----------|----------|-------|----------|----------|----------|----------------------------------|----------|-----------|-------|
| Produto | Change(%) | R\$/50kg | R\$/L | R\$/MP | US\$/MP | R\$/Ton | terça-feira, 25 de março de 2025 | | | |
| | | | | | | | Change(%) | US\$/Ton | Change(%) | cents |
| Açúcar Físico Santos | -6,99 | 133,00 | 3,88 | 3.882,87 | 680,18 | 2.660,00 | -6,29 | 465,96 | -6,29 | 21,14 |
| Açúcar Físico RP/SP | -0,75 | 133,00 | 3,88 | 3.882,87 | 680,18 | 2.660,00 | 0,00 | 465,96 | 0,00 | 21,14 |
| Etanol Anidro | 0,00 | 92,40 | 3,08 | 3.080,00 | 539,54 | 1.847,96 | 0,76 | 323,72 | 0,76 | 14,68 |
| Etanol Hidratado | 0,00 | 103,32 | 3,30 | 3.300,00 | 578,08 | 2.066,31 | 0,76 | 361,97 | 0,76 | 16,42 |
| Etanol Hidratado B3 | 0,00 | 92,36 | 2,95 | 2.950,00 | 516,76 | 1.847,16 | 0,76 | 323,57 | 0,76 | 14,68 |
| Etanol Anidro CBOT | -1,03 | 81,32 | 2,71 | 2.710,72 | 474,85 | 1.626,40 | -0,28 | 284,90 | -0,28 | 12,92 |
| Açúcar NY | -0,75 | 119,31 | 4,38 | 4.377,36 | 766,80 | 2.386,19 | 0,00 | 418,00 | 0,00 | 18,96 |
| Açúcar Londres | -0,75 | 154,82 | 4,74 | 4.743,55 | 830,95 | 3.096,34 | 0,00 | 542,40 | 0,00 | 24,60 |
| Açúcar Índia | -0,75 | 132,45 | 4,04 | 4.041,85 | 708,03 | 2.648,92 | 0,00 | 464,02 | 0,00 | 21,05 |
| Açúcar Rússia | -0,75 | 147,53 | 4,50 | 4.502,28 | 788,68 | 2.950,67 | 0,00 | 516,88 | 0,00 | 23,45 |
| Açúcar China | -0,75 | 194,33 | 5,93 | 5.930,40 | 1.038,85 | 3.886,62 | 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)

| 25/03/2025 | Ice Futures* | | LIFFE*** | |
|----------------------------|--------------|---------|-------------|----------|
| | Março/25 | Maio/25 | Dezembro/24 | Março/25 |
| Bolsa* | 424,61 | 418,00 | 542,40 | 530,60 |
| Diferencial de Polarização | 17,20 | 16,93 | - | - |
| Prêmio/Deságio [basis] | 1,76 | 1,76 | 90,00 | 93,00 |
| Preço FOB porto**** | 443,57 | 436,69 | 632,40 | 623,60 |
| Frete usina porto | 25,84 | 25,84 | 50,00 | 50,00 |
| Elevação (fobização) | 11,50 | 11,50 | 17,89 | 17,89 |

| Custo sacaria dupla exportação | | | | |
|---|--------|--------|--------|--------|
| | VHP | BRANCO | | |
| PVU (US\$/tonelada) | 406,23 | 399,35 | 588,67 | 579,87 |
| PVU (US\$/saca 50kg) | 20,31 | 19,97 | 29,43 | 28,99 |
| PVU (R\$/saca 50kg)** | 115,95 | 113,99 | 168,02 | 165,51 |
| Equivalente Interno (1) | 138,45 | 136,10 | 200,63 | 197,63 |
| Preço Cristal (lcumsa 145) - Ribeirão Preto | | | 133 | 133 |
| Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45) | | | 1,7 | 1,7 |
| Preço Referencial Refinado (b) | | | 134,7 | 134,7 |
| Variação Refinado interno e exportação (b/a) | | | -0,33 | -0,32 |

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

| 25-mar-25 | Compra* | Venda * | US\$/50kg | US\$/Cents |
|---------------------|---------|---------|-----------|------------|
| Paraíba | 149,00 | 150,00 | 26,10 | 23,68 |
| Alagoas | 150,00 | 151,00 | 26,28 | 23,84 |
| Pernambuco | 148,00 | 149,00 | 25,93 | 23,52 |
| Rio Grande do Norte | 151,00 | 152,00 | 26,45 | 24,00 |
| Pará/Belém** | 155,41 | 156,41 | 131,35 | 43,58 |

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

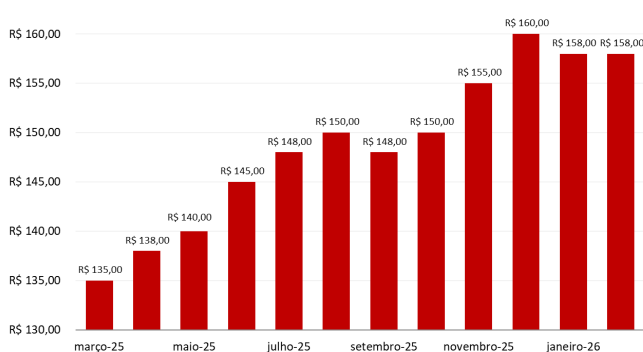
| Basis Diário VHP base Santos em US\$/cents | | | | | |
|--|---------------|---------------|---------------|-------------|-------------|
| Data | Março | Abril | Maio | Junho | |
| | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer | Bid Offer |
| 14/03/2025 | +0,05 +0,10 | +0,05 +0,10 | +0,18 +0,28 | -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 | 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 | Bid Offer |
| 14/03/2025 | +85 +95 | +88 +100 | +75 +95 | +113 | +120 |

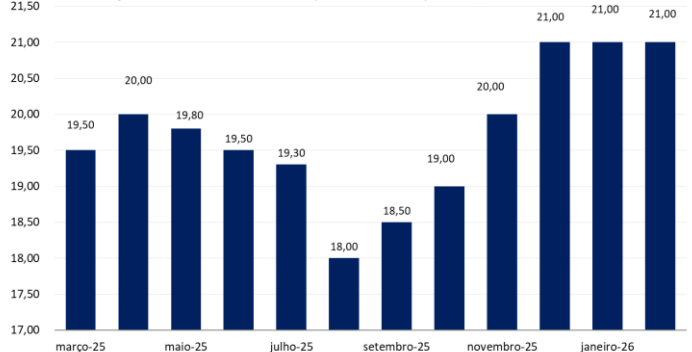
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



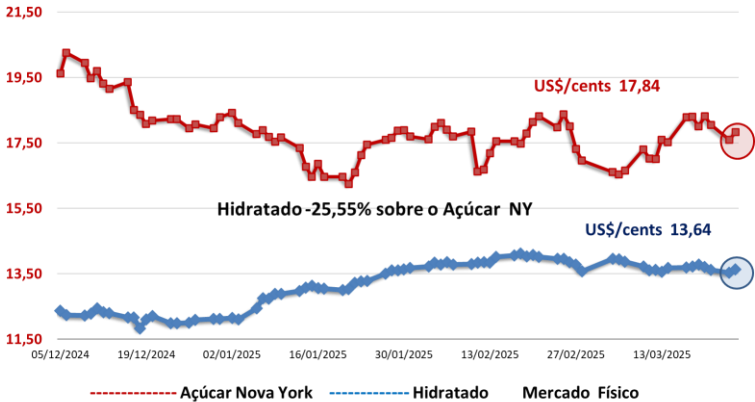
| MERCADO FÍSICO DE ETANOL | | | | | | |
|---|--------|-------|--------|-------|-------|-------|
| REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 25/03/25 | | | | | | |
| | COMPRA | Venda | atual | 1 sem | 1 mês | 1 ano |
| | R\$ | R\$ | US\$ | R\$ | R\$ | R\$ |
| São Paulo | | | | | | |
| Anidro Combustível | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 3,08 | 3,12 | 0,5395 | 2,50 | 2,26 | 2,24 |
| Araçatuba | 3,06 | 3,09 | 0,5360 | 2,48 | 2,24 | 2,08 |
| Paulínia | 3,14 | 3,17 | 0,5500 | 2,56 | 2,32 | 2,16 |
| Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS) | | | | | | |
| Ribeirão Preto | 2,86 | 2,87 | 0,5012 | 2,18 | 1,98 | 1,93 |
| Araçatuba | 2,86 | 2,88 | 0,5010 | 2,14 | 1,83 | 1,94 |
| Paulínia | 2,95 | 2,97 | 0,5164 | 2,24 | 2,02 | 1,96 |
| Paraná (com impostos) | | | | | | |
| Anidro | 3,08 | 3,10 | 0,5395 | 2,50 | 2,26 | 2,10 |
| Hidratado | 3,28 | 3,30 | 0,5746 | 2,55 | 2,25 | 2,20 |
| *PVU - Posto Veículo Usina | | | | | | |

| ÍNDICE ESALQ - CENTRO-SUL - SEMANAL | | | | |
|--|-------------|-------------|---------------------------------------|------------------------|
| (em litros sem impostos, exceto ICMS - PVU) | | | | |
| entre 17/03 e 21/03 | | | | |
| | 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] (%) | |
| | | | 15,72% | |
| Hidratado Esalq | | | | |
| | atual | anterior | Var.(%) | |
| Paulínea/SP | 2.843,50 | 2.844,50 | -0,04 | |
| REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%) | | | | |
| | | | | |
| COMPRA | | VENDA | | |
| | R\$ | R\$ | Paraíba | |
| Alagoas | | | | |
| 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 |
| | 3,05 | 3,08 | 3,20 | 3,18 |
| | | | | NE |
| | | | | 3,02 |

| CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 25/03/25 | | | | | |
|---|--------|--------|--------|-------|----------|
| Vencimento | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| Novembro/24 | 1,798 | | | 1,803 | -0,27 |
| Dezembro/24 | 1,820 | | | 1,820 | 0,00 |
| Janeiro/25 | 1,818 | | | 1,820 | -0,13 |
| Fevereiro/25 | 1,810 | | | 1,813 | -0,13 |
| OUTROS COMBUSTÍVEIS | | | | | |
| | FECH. | MÍN | MÁX | ANT. | VAR. (%) |
| ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI) | | | | | |
| Novembro/24 | 68,76 | 67,58 | 68,87 | 67,95 | 1,28 |
| Dezembro/24 | 68,28 | 67,18 | 68,39 | 67,51 | 1,21 |
| ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão | | | | | |
| Novembro/24 | 2,2080 | 2,1809 | 2,2130 | | |
| Dezembro/24 | 2,2112 | 2,1835 | 2,2163 | | |
| LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent | | | | | |
| Novembro/24 | 71,26 | 71,26 | 72,57 | 71,61 | 1,21 |
| Dezembro/24 | 71,92 | 70,75 | 72,00 | 71,08 | 1,18 |

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]



Mercado físico de etanol segue firme na terça-feira no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes nas negociações entre usinas e distribuidoras. A demanda segue elevada ao mesmo tempo em que a oferta se mantém alta ao longo dos padrões atuais de antecipação da safra nova 2025/26 realizada por mais de 80 usinas somente em março. A continuidade da oferta elevada de etanol de milho ao mesmo tempo em que os níveis de competitividade seguem relativamente confortáveis para o etanol hidratado [mais detalhes ver este mesmo relatório do dia anterior] fazem com que o equilíbrio de curto prazo seja mantido, ainda que a SAFRAS & Mercado espere preços mais baixos sobre as próximas semanas com o aumento gradual da oferta de etanol da safra nova no Centro-Sul.

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) | 138,45 | 138,45 |
| Diferença (a/b) | -38,71% | -37,74% |
| 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) | | |