

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar recua na terça-feira em NY com aperto fundamental na Ásia

Preços apresentaram limitações de curto prazo após ganhos exponenciais do dia anterior; Novidades com relação as safras da Índia e da Tailândia e aumento do estresse climático do Centro-Sul do Brasil deverá seguir sustentando novo padrão de alta sobre os preços do açúcar em Nova York ao longo desta semana; Real fraco deve manter pressão de baixa ao açúcar

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por perdas moderadas sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia com baixa de 0,95% cotado a US\$/cents 18,67. Em um primeiro momento podemos observar que há um movimento fraco de realização de lucros em função dos ganhos de quase 3% do dia anterior, o que é muito natural. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que há no mercado de açúcar um movimento de reversão de cenário fundamental, tanto pelo Brasil quanto pela Ásia, que poderá facilmente conduzir os preços de Maio/25 de volta a faixa dos 20 cents. Logo, os movimentos atuais de alta da base dos 18 cents para a atual resistência dos 19 cents deverá ser continuada, com a tendência de alta em curso não cessando por aqui. Nesse ponto a SAFRAS & Mercado alerta que a chave de tudo são os fundamentos.

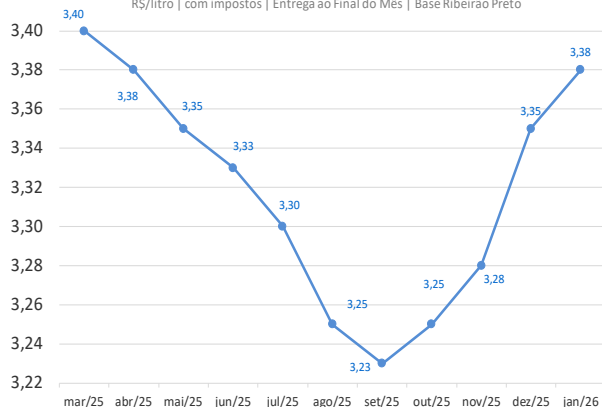
No Brasil há a retomada do padrão de baixo nível de chuvas que fora observado ao longo de todo o mês de fevereiro e que deverá se prolongar ao longo de março. Isto já foi tema de nossa edição anterior deste mesmo reporte. Porém as novidades da terça-feira estão mais focadas na Ásia. Na Tailândia o governo local reportou um padrão de moagem no dia 8 de março de 550 mil toneladas, com queda de mais de 50% frente ao mesmo momento do ano anterior. No acumulado da safra até o mesmo dia a moagem de cana atingiu 86 milhões de toneladas, mantendo um padrão de alta em relação ao acumulado do ano anterior de quase 8,5%. Porém os níveis mais recentes de moagem diária com quedas de mais de 50% no curto prazo despertam um sério alerta no mercado sobre a continuidade deste padrão de

alta no acumulado da safra. Já a produção de açúcar atingiu a faixa de 9,3 milhões de toneladas, mantendo uma alta no acumulado da safra de 10%. O USDA indicou uma moagem de cana de 100 milhões de toneladas para a safra atual, enquanto o governo aponta 90 milhões de toneladas. Na Índia o governo do país tem acenado com novos estímulos ao setor de etanol, indicando níveis de mistura acima de 20% em um cenário em que a safra local tem apresentado fortes sinais de desaceleração precoce na moagem. Na china a produção de açúcar já acumula 9,7 milhões de toneladas com alta de 22% frente ao mesmo momento do ano anterior. O USDA estima uma produção de 11 milhões de toneladas. Com isso, tanto por parte da Índia, Tailândia e Brasil, o cenário fundamental vai se transformando de uma influência de baixa para uma de alta nos preços do açúcar.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa e a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,23]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 21,08]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 21,08]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 20,92]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 20,77]. O etanol hidratado se mostrou 20,34% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,61 [PVU] e 21,73% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,62].

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				11-mar-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	138,00	140,00	23,75	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	23,41	
- Araçatuba	135,00	137,00	23,24	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	23,58	
Goiás	128,00	131,00	22,03	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				11-mar-25
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	140,28	140,40	-0,09	
Posto Usina US\$	24,15	23,98	0,71	
Média 3 últimos dias R\$	141,26	141,15	0,08	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						11-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,67	19,04	18,57	18,94	18,85	-0,95
Maio/25	18,41	18,77	18,31	18,70	18,58	-0,91
Julho/25	18,50	18,85	18,39	18,76	18,65	-0,80

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						11-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	524,50	524,00	535,00	533,60	530,80	-1,18
Março/25	509,40	508,10	517,40	516,50	513,80	-0,85
Maio/25	503,90	502,20	510,70	510,70	507,20	-0,65

ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	123.507	124.625	122.636	124.519	124.519	-0,81
Dow Jones	41.433	41.868	41.175	41.838	41.912	-1,14
Standard & Poors	5.572	5.636	5.533	5.604	5.615	-0,76

CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var. (%)	
Dolar Comercial	5,8102					-0,7500

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	US\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	140,00	4,09	4.087,23	703,46	2.800,00	0,76	481,91	0,76	21,86
Açúcar Físico RP/SP	0,00	136,00	3,97	3.970,46	683,36	2.720,00	0,76	468,14	0,76	21,23
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	530,10	1.847,96	0,76	318,06	0,76	14,43
Etanol Hidratado	-1,47	104,88	3,35	3.350,00	576,57	2.097,62	-0,72	361,02	-0,72	16,38
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	507,73	1.847,16	0,76	317,92	0,76	14,42
Etanol Anidro CBOT	0,12	78,85	2,63	2.628,50	452,39	1.577,07	0,88	271,43	0,88	12,31
Açúcar NY	1,56	117,91	4,33	4.326,03	744,56	2.358,20	2,33	405,87	2,33	18,41
Açúcar Londres	-0,83	152,37	4,67	4.668,64	803,52	3.047,45	-0,08	524,50	-0,08	23,79
Açúcar Índia	-0,76	134,80	4,11	4.113,79	708,03	2.696,06	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,76	150,16	4,58	4.582,41	788,68	3.003,18	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,76	197,79	6,04	6.035,95	1.038,85	3.955,79	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.

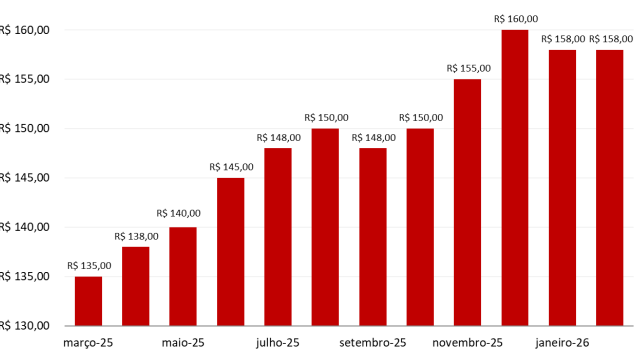
Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno				
(em dólares por tonelada)				
11/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	411,61	405,87	524,50	509,40
Diferencial de Polarização c	16,67	16,44	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ****	431,58	417,90	582,50	569,40
Frete usina porto	25,39	25,39	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	394,70	381,01	539,22	526,12
PVU (US\$/saca 50kg)	19,73	19,05	26,96	26,31
PVU (R\$/saca 50kg)**	114,66	110,69	156,65	152,84
Equivalente Interno (1) (a)	136,91	132,16	187,04	182,50
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			136	136
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			137,7	137,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,26	-0,25
NY em cents para R\$/50kg				

*Preço NY convertido em Dolares por tonelada * Base cambial - Dólar comercial
Liffe - referência incusa 150 * FOB Porto com base em Santos/SP
(1) Acrescentar ICMS (18%), Pis (1,65%) e Cofins (7,60%)

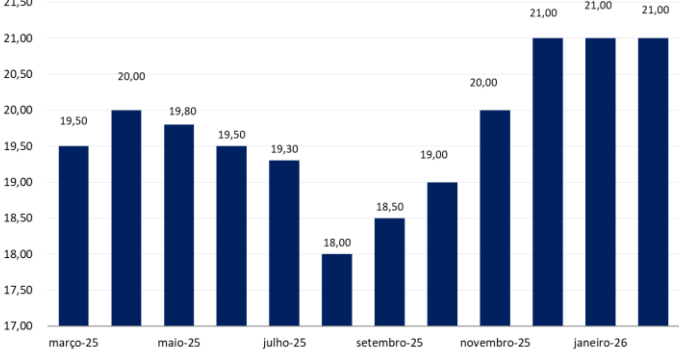
REGIÃO NORDESTE - * em R\$ por saca de 50 kg - com impostos				
11-mar-25	Compra*	Venda*	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	25,82	23,42
Alagoas	151,00	152,00	25,99	23,58
Pernambuco	149,00	150,00	25,64	23,26
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	26,16	23,73
Pará/Belém**	158,48	159,48	133,94	44,44

** 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 Icumsa 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



Reservado para assinantes. Proibida a reprodução por qualquer meio. Este material pode conter erros das fontes primárias de informações e não representa qualquer recomendação de negócios ou indicação, sugestão e oferta de compra e venda de mercadorias. Editor responsável: Dylan Della Pasqua. SAFRAS & Mercado é marca pertencente à CMA Consultoria, Métodos, Assessoria e Mercantil S/A.

MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 11/03/25

	COMPRA R\$	Venda R\$	atual US\$	1 sem R\$	1 mês R\$	1 ano R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5301	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5267	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5404	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,90	2,91	0,4999	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,90	2,92	0,4998	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,99	3,01	0,5150	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5301	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,33	3,35	0,5731	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. (%)

Paulínia/SP 2,922,50 2,913,00 0,33

REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)

	COMPRA R\$	VENDA R\$	COMPRA R\$	VENDA R\$	Rio Grande do Norte
Alagoas					
Anidro Combustível	3,66	3,69	Anidro	3,63	3,66
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,86	3,89
Pernambuco					
Maranhão					
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64	3,67
Hidratado Combustível	3,86	3,89	Hidratado	3,88	3,91
Goiás					
Anidro Int. Anidro Ext. Hidratado Int. Hidratado Ext. SP MG NE					

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão 11/03/25

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,740			1,713	1,60
Dezembro/24	1,770			1,748	1,28
Janeiro/25	1,780			1,758	1,28
Fevereiro/25	1,778			1,758	1,13

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	66,22	65,00	66,79	65,60	0,82
Dezembro/24	65,81	64,62	66,33	65,17	0,82

ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão

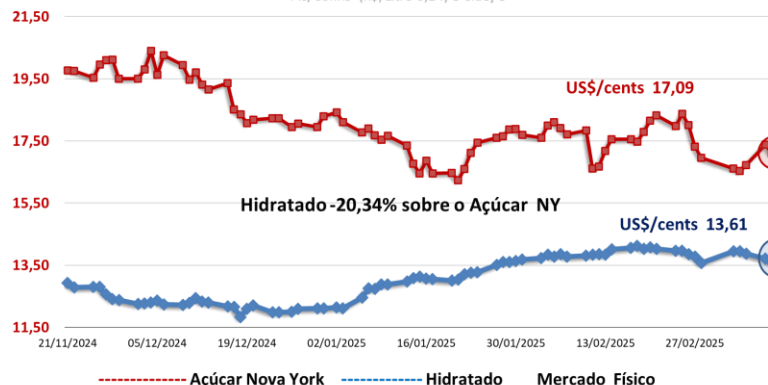
Novembro/24	2,1120	2,0702	2,1306		
Dezembro/24	2,1193	2,0776	2,1351		

LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent

Novembro/24	68,63	68,63	70,44	69,28	0,82
Dezembro/24	69,32	68,15	69,87	68,79	0,77

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 em queda no mercado físico pelo aumento da oferta

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços mais baixos nas negociações entre usinas e distribuidoras. O elevado tom de antecipação da moagem da safra nova por parte de mais de 100 usinas no Centro-Sul ao longo de março acaba por elevar acentuadamente a disponibilidade de etanol da safra nova, além de criar uma pressão para o escoamento dos estoques remanescentes por parte das usinas. Mesmo que a demanda das distribuidoras siga atuante no mercado físico de curto prazo, com necessidades extras de compras para recomposição de seus estoques intermediários escoados ao longo do feriado prolongado, o nível de oferta de etanol novo tem superado a demanda. O padrão médio de mix de produção das usinas nas primeiras quatro quinzenas de moagem de cana oscila entre 70% a 100% para o etanol, o que aumenta muito a oferta do biocombustível no início de safra. Além disso a oferta do etanol de milho tem se mostrado muito forte no curto prazo ao longo de toda a entressafra de cana, aumentando fortemente os seus níveis de oferta tanto ao longo da safra atual quanto no comparativo frente ao ano anterior.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto em queda de 1,47% a R\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,37 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,32. 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 em queda de 0,60% a R\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado em queda de 0,93% a R\$ 3,20 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,23 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,18. Para dentro do estado em queda de 0,62% R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,20.

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 em queda de 1,47% a R\$ 3,45 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,37, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,32 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 em queda de 0,90% a R\$ 3,30 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,28. Em Paulínia hidratado em queda de 1,45% a R\$ 3,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,42 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,37.

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	3,3500
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8400	2,7080
Etanol H/A (2)	-	2,8100
Conversão (VHP) (a)	84,86	87,62
Preço Açúcar VHP(b)	136,91	136,91
Diferença (a/b)	-38,02%	-36,00%
Conversão (Branco)	85,20	87,97
(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)		