

Análise Mercado de Açúcar: Açúcar inicia a semana com avanços exponenciais em Nova York

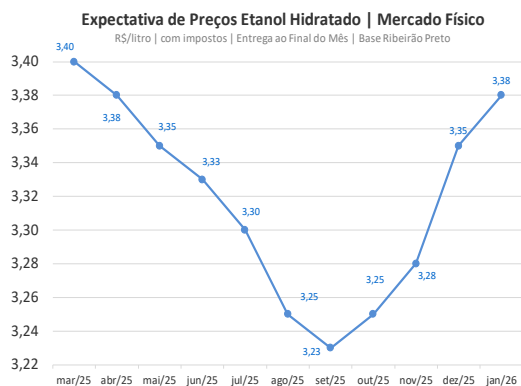
Mercado enfrenta agravamento do risco climático de médio prazo com nova seca sobre os canaviais do Centro-Sul; Mapas de chuvas acumuladas sobre o restante do mês de março seguem mostrando volume muito fracos de precipitação, estendendo seca de fevereiro; Fundamentos da Índia também preocupam agentes

ANÁLISE DE MERCADO – No mesmo dia em que a China anunciou tarifas retaliatórias contra commodities chave dos Estados Unidos [15% sobre importações de frango, suíno, soja e carne bovina] provocando quedas nos mercados acionários dos Estados Unidos, o açúcar em Nova York seguiu em caminho diametralmente oposto, com altas beirando a 3% sobre a primeira tela e atual contrato driver Maio/25 que encerrou o dia em alta de 2,94% cotado a US\$/cents 18,85, rumando claramente aos 19 cents que é a expectativa de preço alvo para ser observado ao longo desta segunda semana de março. Porém a SAFRA & Mercado alerta que o alvo efetivo potencialmente pode ser a faixa dos 20 cents, com os movimentos de ganhos vistos ao longo da segunda-feira, dia 10 de março, serem apenas o impulso inicial da tendência de alta esperada para perdurar até o final deste mês.

O que temos visto é que os agentes internacionais e locais que operam no mercado de açúcar observam com muita atenção aos mapas de expectativa de chuvas sobre os canaviais do Centro-Sul do Brasil e visualizam indicações de mais um período praticamente sem precipitações, como fora fevereiro. Com isso, os canaviais do Centro-Sul deverão enfrentar um cenário de dois e não apenas um mês de chuvas fracas ao longo da sua finalização de entressafra. Logo, expectativas de fortes recuperações nos volumes de cana impactados pela seca e pelas queimadas do ano anterior podem de fato não se concretizar. Com isso, o açúcar em Nova York parece estar no início de um movimento de troca de uma estabilidade ao redor dos 18 cents para uma nova tendência de alta em direção aos 20 cents.

Isto não se mostrava tão claro ao longo da semana anterior, o que deixou muitos agentes impactados pela surpresa de curto prazo. Porém os mapas de chuvas [que se encontram disponíveis para visualização na plataforma SAFRAS & Mercado] mostravam um cenário diferente ao longo da semana passada, mostrando que a atual segunda semana de março e a terceira semana deste mês [semana que vem] deveriam ser marcadas pela retomada das chuvas fortes. Porém a reversão das expectativas acabou trazendo também uma reversão de tendência em Nova York, com os movimentos iniciais sendo vistos logo neste início de semana. Agrava a sustentação de alta a questão da Índia e de seu encerramento antecipado de moagem de cana esperado para esta safra que poderá levar a produção final da temporada recuar de uma expectativa de 34 para 29 milhões de toneladas [-5 milhões de toneladas ou -14,71%].

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 2,16% e a R\$ 136,00 [US\$/cents 21,07]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 135,00 [US\$/cents 20,92]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 135,00 [US\$/cents 20,92]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 134,00 [US\$/cents 20,76]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 133,00 [US\$/cents 20,61]. O etanol hidratado se mostrou 21,04% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,72 [PVU] e 21,73% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,49].



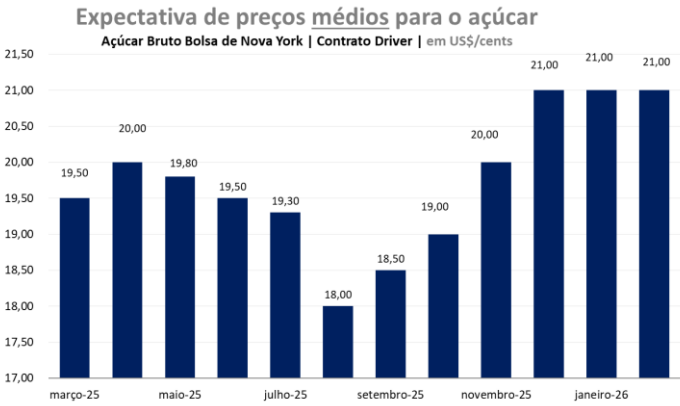
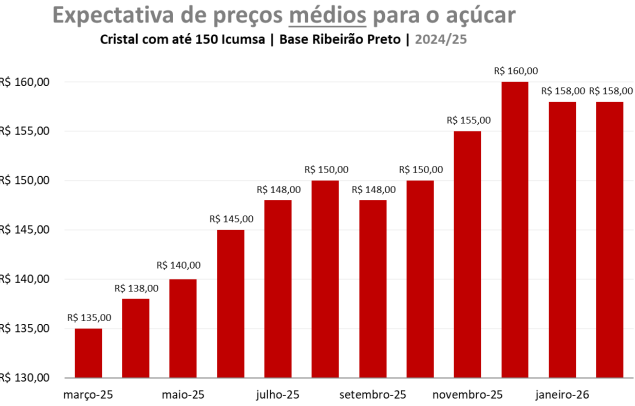
REGIÃO CENTRO-SUL-em saca de 50 kg -com impostos PVU				10-mar-25
Região/Estado	Com.	Vend.	Atual	
Paraná	R\$	R\$	US\$	
Maringá	138,00	140,00	23,57	
São Paulo				
- Ribeirão Preto	136,00	138,00	23,23	
- Araçatuba	135,00	137,00	23,06	
Minas Gerais				
Triângulo Mineiro	137,00	138,00	23,40	
Goiás	129,00	132,00	22,03	
ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO				
(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos)				10-mar-25
	Atual	Anterior	Var %	
Posto Usina R\$	140,40	143,09	-1,88	
Posto Usina US\$	23,98	24,70	-2,91	
Média 3 últimos dias R\$	141,15	141,42	-0,20	

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso:						10-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	18,31	18,45	18,22	18,28	18,13	0,99
Maio/25	17,99	18,10	17,88	17,90	17,80	1,06
Julho/25	18,07	18,17	17,95	18,00	17,91	0,89
LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t:						10-mar-25
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	524,90	519,00	526,90	522,10	516,90	1,54
Março/25	505,50	500,10	506,80	503,10	499,50	1,2
Maio/25	497,30	492,20	497,90	496,50	493,00	0,87
ÍNDICES						
	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Ibovespa	125.432	125.822	122.530	123.357	123.358	1,68
Dow Jones	42.777	42.899	42.176	42.503	42.579	0,47
Standard & Poors	5.764	5.783	5.673	5.726	5.739	0,44
CÂMBIO						
	Fech.	Máx	Mín	Abert.	Var.	(%)
Dolar Comercial	5,7886				0,5100	

Expectativa de preços médios para o açúcar										
Cristal com até 150 lcumsa Base Ribeirão Preto 2024/25										
Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M³	US\$/M³	R\$/Ton	segunda-feira, 10 de março de 2025	Change(%)	US\$/Ton	cents
Açúcar Físico Santos	3,70	140,00	4,09	4.087,23	698,14	2.800,00	2,54	478,26	2,54	21,69
Açúcar Físico RP/SP	-2,16	136,00	3,97	3.970,46	678,19	2.720,00	-3,26	464,60	-3,26	21,07
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	526,09	1.847,96	-1,13	315,65	-1,13	14,32
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	580,75	2.128,93	-1,13	363,64	-1,13	16,49
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	503,89	1.847,16	-1,13	315,51	-1,13	14,31
Etanol Anidro CBOT	1,14	78,76	2,63	2.625,35	448,43	1.575,18	0,00	269,05	0,00	12,20
Açúcar NY	1,14	116,10	4,26	4.259,57	727,57	2.321,97	0,00	396,61	0,00	17,99
Açúcar Londres	1,14	153,65	4,71	4.707,82	804,14	3.073,03	0,00	524,90	0,00	23,81
Açúcar Índia	1,14	135,83	4,15	4.145,15	708,03	2.716,62	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,14	151,30	4,62	4.617,35	788,68	3.026,08	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,14	199,30	6,08	6.081,97	1.038,85	3.985,95	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)				
10/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	403,67	396,61	524,90	505,50
Diferencial de Polarização c	16,35	16,06	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ****	423,32	408,26	582,90	565,50
Frete usina porto	25,19	25,19	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89
Custo sacaria dupla exportação				
	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	386,63	371,57	539,82	522,42
PVU (US\$/saca 50kg)	19,33	18,58	26,99	26,12
PVU (R\$/saca 50kg)**	113,18	108,77	158,02	152,92
Equivalente Interno (1) (a)	135,14	129,87	188,68	182,60
Preço Cristal (lcumsa 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)			-0,27	-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				
10-mar-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	150,00	151,00	25,62	23,24
Alagoas	151,00	152,00	25,79	23,40
Pernambuco	149,00	150,00	25,45	23,09
Rio Grande do Norte	152,00	153,00	25,96	23,55
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 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	-



MERCADO FÍSICO DE ETANOL

REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU 10/03/25

	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	0,5261	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5227	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5363	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,5035	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,5035	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5186	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5261	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5722	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 2.913,00 2.935,00 -0,75

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					
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 10/03/25

Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,680			1,680	0,00
Dezembro/24	1,718			1,718	0,00
Janeiro/25	1,733			1,733	0,00
Fevereiro/25	1,735			1,735	0,00

OUTROS COMBUSTÍVEIS

	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	66,71	65,81	67,84	66,03	1,07
Dezembro/24	66,36	65,44	67,39	65,54	1,17

ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão

Novembro/24	2,1060	2,0944	2,1505		
Dezembro/24	2,1145	2,1016	2,1573		

LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent

Novembro/24	69,30	69,30	71,40	69,46	1,23
Dezembro/24	69,86	68,83	70,88	68,98	1,27

Hidratado inicia a semana firme no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a segunda-feira marcada por preços firmes nas principais regiões produtoras de cana e de milho do Centro-Sul, com as distribuidoras se mostrando mais presentes na ponta da demanda do que na semana passada a qual fora marcada pelo feriado prolongado de Carnaval. A necessidade de recomposição dos estoques intermediários das distribuidoras impedirá que os preços caiam ao longo de março mesmo em um contexto em que várias usinas [ao redor de 110 unidades] iniciem a safra nova 2024/25 de forma antecipada. A convergência do aumento da oferta com o fortalecimento da demanda no curto prazo reforçará o equilíbrio dos preços no mercado físico ao longo desta segunda semana de março. O mercado aguarda a atualização dos dados de preços da ANP para acompanhar a evolução da competitividade do hidratado frente a gasolina. Porém estes ainda não foram divulgados em função do feriado na semana anterior.

Neste contexto o hidratado em Ribeirão Preto firme a R\$ 3,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,42 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,37. 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\$ 3,35 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,38 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,33. Em Goiás, vendas de hidratado para fora do estado firme a R\$ 3,23 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,25 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,21. Para dentro do estado firme R\$ 3,25 litro com usinas tentando vender R\$ 3,27 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,23.

Anidro em Goiás firme a R\$ 3,05 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,08 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,03 o litro. Em Minas Gerais hidratado firme a R\$ 3,40 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,42, e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,37 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\$ 3,33 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,35 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30. Em Paulínia hidratado firme a R\$ 3,45 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,47 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,42.

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	3,4000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8400	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	84,86	89,05
Preço Açúcar VHP(b)	135,14	135,14
Diferença (a/b)	-37,21%	-34,11%
Conversão (Branco)	85,20	89,40
(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)		

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

