

ANÁLISE Mercado de Açúcar: Açúcar oscilando ao redor da estabilidade na terça-feira em NY

Preços encontraram pressão vendedora ao redor dos 20 cents, em linha com o que fora antecipado no dia anterior pela SAFRAS & Mercado; Demanda seguirá elevada por novas compras em função da continuidade do risco climático no Brasil sobre as próximas semanas e pelo encerramento da estação chuvosa dois meses antes do prazo

ANÁLISE DE MERCADO – O mercado de açúcar teve a terça-feira marcada por preços levemente mais altos sobre o atual driver Maio/25 que encerrou o dia com ganhos de 0,10% cotado a US\$/cents 19,99. Este número se mostra muito emblemático no curto prazo e indica que há uma resistência muito forte junto a região dos 20 cents. Isto tem sido alertado pela SAFRAS & Mercado há algumas semanas, desde o início da tendência de alta em curso. Além disso a SAFRAS & Mercado também alertou que o teste e rompimento da linha dos 20 cents no dia anterior haveria de despertar algum movimento de realização de lucros de curto prazo, com Maio/25 devendo oscilar ao redor dos 20 cents ao longo dos próximos dias. Porém também alertamos que a estabilidade dos preços ao redor dos 20 cents não necessariamente representará uma reversão da tendência de alta em curso, sendo apenas uma pausa antes que os preços sigam em direção a faixa dos US\$/cents 20,50 até o final de março e aos 21 cents ao longo de abril.

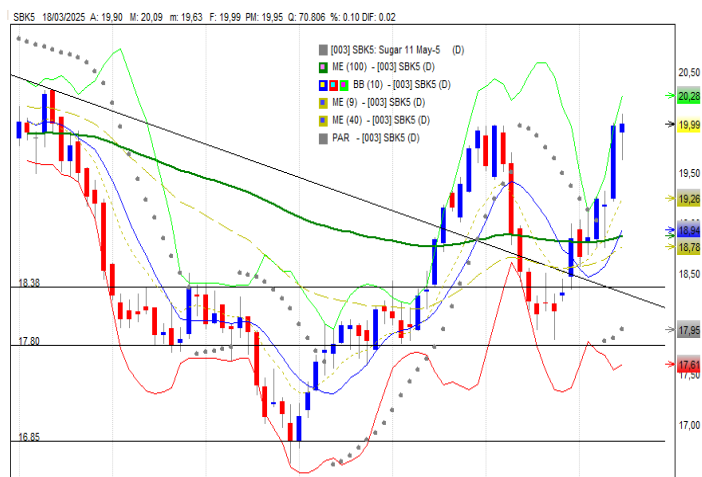
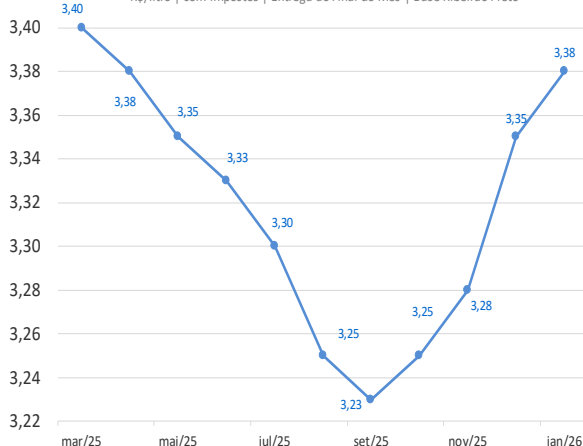
Na Índia o cenário se mostra bem forte no quesito da sustentação da tendência de alta. As indicações locais de produção de açúcar da safra nova 2024/25 são de 26 milhões de toneladas frente as estimativas mais arrojadas. Porém a SAFRAS & Mercado alerta que o cenário para a produção de açúcar local ainda está para o nível dos 29 milhões de toneladas, em linha com a demanda interna para o país ao longo desta safra. O governo da Índia é muito preocupado com os níveis de segurança alimentar da população. Logo, por mais a safra de cana encontre frustrações produtivas o governo poderá balizar a oferta reduzindo o nível de desvio de açúcar para o etanol ao

menos mantendo o saldo entre a oferta e a demanda equilibrado. Ainda assim o nível de produção de 29 milhões de toneladas, agora esperado pela SAFRAS & Mercado, se mostra muito distante das estimativas do USDA sobre a safra em seu reporte de novembro do ano passado que apontava para 34,5 milhões de toneladas. Como as chuvas de Monção de 2024 vieram em linha com a média de 20 anos de precipitações em 80% do período de chuvas, as condições para a maturação dos canaviais de mostravam favoráveis. Os 20% finais do período de chuvas de Monção vieram com volumes 124% acima da média histórica de 20 anos. Porém a Índia agora enfrenta uma frustração produtiva vinculada aos efeitos de fungos sobre os canaviais locais. A Tailândia segue com níveis de avanço na produção, mas cada vez menores a partir do momento em que a moagem da safra local se encontra no fim.

MERCADO EQUIVALÊNCIAS - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em queda de 0,74% a R\$ 134,00 [US\$/cents 21,43]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 21,27]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 21,27]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 21,11]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 20,95]. O etanol hidratado se mostrou 25,06% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,72 [PVU] e 22,90% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 103,32 [US\$/cents 16,52].

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

18-mar-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	138,00	23,97
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	23,62
- Araçatuba	133,00	135,00	23,44
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	23,80
Goiás	126,00	129,00	22,21

ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

(Sugar Cristal com até 150 lcumsa - posto usina - com impostos) 18-mar-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	138,25	139,87	-1,16
Posto Usina US\$	24,37	24,66	-1,18
Média 3 últimos dias R\$	139,21	140,71	-1,07

US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 18-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,99	20,09	19,63	19,90	19,97	0,10
Maio/25	19,65	19,72	19,25	19,53	19,57	0,40
Julho/25	19,70	19,76	19,27	19,51	19,58	0,61

LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 18-mar-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	562,90	560,70	566,90	565,00	564,80	-0,33
Março/25	548,00	543,80	548,70	546,80	546,80	0,21
Maio/25	540,00	534,10	540,60	534,10	536,50	0,65

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

Ibovespa	131.475	131.834	130.722	130.832	130.834	0,48
Dow Jones	41.581	41.787	41.415	41.773	41.842	-0,62
Standard & Poors	5.615	5.652	5.601	5.655	5.675	-1,06

CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,6730					-0,2100
-----------------	--------	--	--	--	--	---------

Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/M	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,00	145,00	4,23	4.233,21	746,20	2.900,00	0,22	511,19	0,22	23,19
Açúcar Físico RP/SP	-0,74	134,00	3,91	3.912,07	689,59	2.680,00	-0,52	472,41	-0,52	21,43
Etanol Anidro	0,00	92,40	3,08	3.080,00	542,92	1.847,96	0,22	325,75	0,22	14,78
Etanol Hidratado	0,00	103,32	3,30	3.300,00	581,70	2.066,31	0,22	364,24	0,22	16,52
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	520,01	1.847,16	0,22	325,61	0,22	14,77
Etanol Anidro CBOT	-0,22	79,35	2,65	2.645,11	466,26	1.587,04	0,00	279,75	0,00	12,69
Açúcar NY	0,19	122,88	4,51	4.508,37	794,71	2.457,60	0,41	433,21	0,41	19,65
Açúcar Londres	-0,55	159,67	4,89	4.892,13	862,35	3.193,33	-0,34	562,90	-0,34	25,53
Açúcar Índia	-0,22	131,62	4,02	4.016,65	708,03	2.632,40	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	-0,22	146,61	4,47	4.474,20	788,68	2.932,27	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	-0,22	193,12	5,89	5.893,42	1.038,85	3.862,38	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)

18/03/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	440,71	433,21	562,90	548,00
Diferencial de Polarização	17,85	17,54	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	1,76	1,76	90,00	93,00
Preço FOB porto ****	460,32	452,52	652,90	641,00
Frete usina porto	26,00	26,00	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	422,82	415,02	609,01	597,11
PVU (US\$/saca 50kg)	21,14	20,75	30,45	29,86
PVU (R\$/saca 50kg)**	119,93	117,72	172,75	169,37
Equivalente Interno (1)	143,20	140,56	206,26	202,23
Preço Cristal (Icumsa 145) - Ribeirão Preto			134	134
Custo Refino Cristal (150) para Refinado (45)			1,7	1,7
Preço Referencial Refinado (b)			135,7	135,7
Variação Refinado interno e exportação (b/a)			-0,34	-0,33

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

18-mar-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	155,00	156,00	27,32	24,79
Alagoas	156,00	157,00	27,50	24,95
Pernambuco	154,00	155,00	27,15	24,63
Rio Grande do Norte	157,00	158,00	27,67	25,11
Pará/Belém**	156,43	157,43	132,21	43,87

** 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

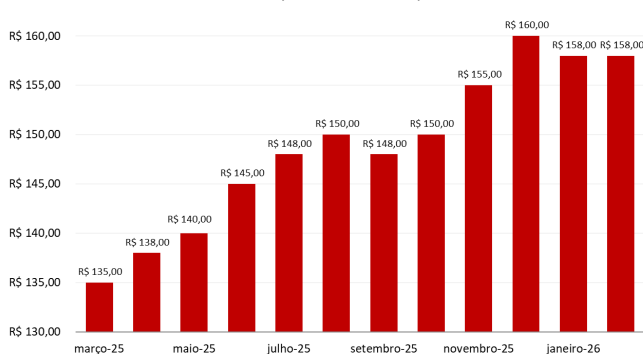
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer	Bid Offer
14/03/2025	-	-	-	-

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

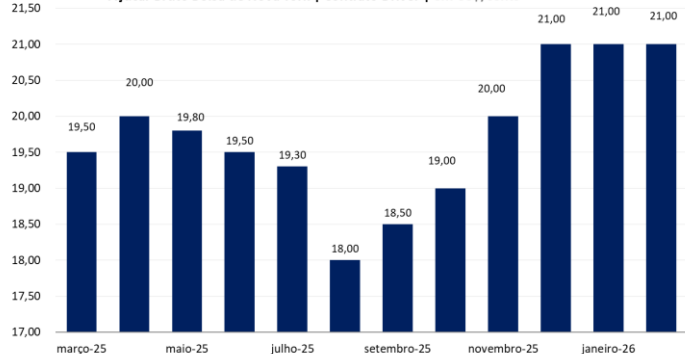
Expectativa de preços médios para o açúcar

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



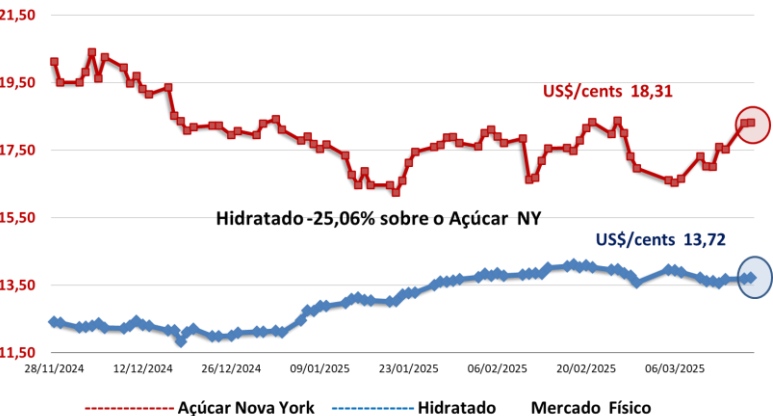
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 18/03/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,08	3,12	0,5429	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,06	3,09	0,5394	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,14	3,17	0,5535	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,86	2,87	0,5043	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,86	2,88	0,5041	2,14	1,83	1,94
Paulínia	2,95	2,97	0,5197	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,08	3,10	0,5429	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,28	3,30	0,5782	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.
entre 10/03 e 14/03				
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] (%)	
Hidratado Esalq			14,88%	
	atual	anterior	Var.(%)	
Paulínea/SP	2.871,00	2.876,50	-0,19	
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	3,82	3,85	Hidratado	3,81
Pernambuco	Maranhão			
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64
Hidratado Combustível	3,81	3,84	Hidratado	3,84
Goiás	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP MG
	3,05	3,08	3,18	3,15
				NE
				3,02

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
18/03/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,785			1,765	1,13
Dezembro/24	1,805			1,790	0,83
Janeiro/25	1,810			1,798	0,69
Fevereiro/25	1,805			1,795	0,55
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	66,72	66,57	68,50	67,28	-0,96
Dezembro/24	66,45	66,31	68,13	66,91	-0,86
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	2,1661	2,1568	2,2068		
Dezembro/24	2,1692	2,1604	2,2077		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	69,94	69,94	71,68	70,60	-0,72
Dezembro/24	69,67	69,52	71,18	70,12	-0,64

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 com preços firmes na terça-feira após quedas no dia anterior

O mercado físico de etanol teve a terça-feira marcada por preços firmes sobre as negociações registradas entre usinas e distribuidoras, tanto sobre o etanol de milho quanto o de cana. Os agentes observaram com atenção os níveis de competitividade do mesmo frente a gasolina que, na semana passada [a segunda de março], oscilou na faixa de 67% na média de SP, em linha com o padrão que tem sido visto ao longo dos dois últimos meses, sem grande volatilidade. A SAFRAS & Mercado alerta que os preços têm apresentado algumas investidas de baixa em função da antecipação de safra pelas usinas ao longo de março, e não por alguma eventual queda na demanda pelas distribuidoras.

Um levantamento feito pela SAFRAS & Mercado indica que na primeira metade de março 40 usinas iniciaram a moagem da safra nova 2025/26, com mais 48 usinas esperadas para a segunda metade do mês. Em fevereiro 15 usinas anteciparam a safra nova na segunda quinzena e outras 5 na primeira. Para abril teremos 57 usinas iniciando a moagem da safra dentro do calendário regular na primeira quinzena e outras 77 na segunda sendo que em maio mais 10 usinas entrarão no mercado na primeira quinzena e 2 na segunda.

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\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. Para dentro do estado firme a R\$ 3,18 litro com usinas tentando vender R\$ 3,20 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,15.

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)	143,20	143,20
Diferença (a/b)	-40,74%	-39,81%
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)		