

## Análise Mercado de Açúcar: Sexta-feira de novas quedas ao açúcar em Nova York

*Mercado seguiu precificando avanço na oferta da Tailândia e perspectivas de produção recorde de açúcar no Brasil ao longo da safra futura 2025/26; Entregas físicas sobre Março/25 são registradas em 1,83 milhão de toneladas, 50% acima a média histórica dos últimos 8 anos sobre este período que oscila em 1,22 milhão de toneladas; Fundamentos e câmbio voltam a ditar o tom do mercado*

**ANÁLISE DE MERCADO** – O mercado de açúcar em Nova York teve a sexta-feira marcada pela sobreposição de vários vetores e pelo aprofundamento da tendência de baixa em curso. Basicamente os preços do açúcar estão sendo influenciados pelo enfraquecimento do real frente ao dólar, pelas indicações de safra recorde no Brasil, pelas rolagens de posições da primeira sobre a segunda tela em Nova York [ainda que em seu último dia de negociação] e pelos desdobramentos das safras da Índia e da Tailândia na Ásia, assim como pelo novo padrão de recuo nas chuvas de curto prazo no Centro-Sul do Brasil. Foi neste contexto que o atual driver Maio/25 encerrou o dia em queda de 1,95% cotado a US\$/cents 18,52 com a SAFRAS & Mercado apontando para a forte possibilidade de novas baixas em direção a base dos US\$/cents 18,00 ao longo da primeira semana de março, durante o feriado de Carnaval no Brasil. Da segunda até a quarta-feira a SAFRAS & Mercado publicará em sua plataforma alertas e resumos dos vetores de mercado que influenciarão os preços da commodity em Nova York ao longo do feriado aqui no Brasil.

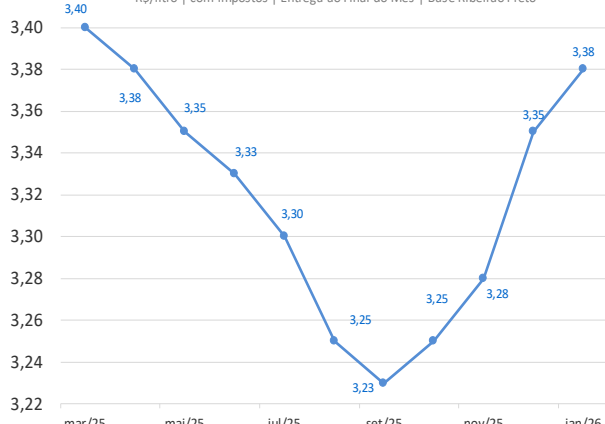
Voltando ao curto prazo a SAFRA & Mercado alerta para três pontos que chamam a atenção sobre os preços do açúcar em Nova York. O primeiro está relacionado com a retomada da desvalorização do real frente ao dólar em um movimento que aumenta as receitas de exportação das usinas brasileiras. Com isso é elevada a disponibilidade de oferta de açúcar no mercado internacional e, com ela, os preços caem. O segundo fator de destaque foi a clara divergência dos movimentos de preços do açúcar em Nova York com as indicações de saldo da oferta e demanda internacional da Organização Internacional do Açúcar [ISO]

que elevou em 92% a sua estimativa de déficit da safra internacional atual 2024/25 de 2,51 para 4,88 milhões de toneladas. Porém o mercado reagiu de forma muito intensa às indicações da trader Czarnikow de que a produção do açúcar será recorde acima de 43 milhões de toneladas ao longo da safra futura 2025/26. Na mesma semana que a ISO praticamente dobrou a sua estimativa de déficit internacional a Reuters divulgou a sua pesquisa de média de saldo para a mesma safra internacional apontando um déficit médio de 2,0 milhões de toneladas. De modo geral a SAFRAS & Mercado alerta que esta virada de fevereiro para março tem sido marcada por atualizações de estimativas de safra e de saldo por várias entidades, traders, bancos e consultorias, com uma ampla variedade de sinalizações, o que pode ampliar em muito a volatilidade do mercado ao longo de março. Porém, em meio a tudo isto há um denominador comum: a retomada da tendência de baixa dos preços de Maio/25 que se direcionam sobre a base dos 18 cents, negativamente pressionados pelos fundamentos da Tailândia, do Brasil e do Câmbio.

**MERCADO EQUIVALÊNCIAS** - Em Ribeirão Preto açúcar cristal com 150 lcumsa em baixa de 1,47% e a R\$ 134,00 [US\$/cents 20,55]. Embarcado em big bags ela é cotada a R\$ 133,00 [US\$/cents 20,40]. O açúcar com maior coloração, com 180 lcumsa, ficou cotado ao redor de R\$ 133,00 [US\$/cents 20,40]. Produto com 200 lcumsa foi cotado na faixa de R\$ 132,00 [US\$/cents 20,24]. Açúcar com 300 lcumsa oscilou ao máximo de R\$ 131,00 [US\$/cents 20,09]. O etanol hidratado se mostrou 19,93% mais baixo que o açúcar bruto em Nova York equivalendo a US\$/cents 13,58 [PVU] e 20,56% menos vantajoso que o açúcar cristal de Ribeirão Preto, equivalendo a R\$ 50kg 106,45 [US\$/cents 16,33].

**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 28-fev-25

Região/Estado	Com.	Vend.	Atual
Paraná	R\$	R\$	US\$
Maringá	136,00	138,00	22,99
São Paulo			
- Ribeirão Preto	134,00	136,00	22,65
- Araçatuba	133,00	135,00	22,48
Minas Gerais			
Triângulo Mineiro	135,00	136,00	22,82
Goiás	130,00	133,00	21,98

## ÍNDICE CEPEA/ESALQ - SÃO PAULO - DIÁRIO

## (Sugar Cristal com até 150 lcuksa - posto usina - com impostos) 28-fev-25

	Atual	Anterior	Var %
Posto Usina R\$	138,87	140,34	-1,05
Posto Usina US\$	23,52	24,07	-2,29
Média 3 últimos dias R\$	140,34	140,70	-0,25

## US ICE - AÇUCAR # 11 - US\$ cents/libra peso: 28-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Março/25	19,51	19,85	19,23	19,85	19,69	-0,91
Maio/25	18,52	18,98	18,42	18,95	18,89	-1,95
Julho/25	18,12	18,66	18,09	18,58	18,57	-2,42

## LIFFE -Sugar # 5 - US\$/t: 28-fev-25

	Fech.	Mín	Máx	Abert.	Ant.	Var. (%)
Dezembro/24	532,60	530,10	542,50	540,90	539,70	-1,31
Março/25	514,40	512,50	524,40	524,00	522,00	-1,45
Maio/25	505,70	504,40	515,40	514,90	513,20	-1,46

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

Ibovespa	123.093	124.916	122.659	124.798	124.799	-1,36
Dow Jones	43.525	43.559	43.101	43.260	43.240	0,66
Standard & Poors	5.896	5.905	5.838	5.857	5.862	0,58

## CÂMBIO Fech. Máx Mín Abert. Var. (%)

Dolar Comercial	5,9153				1,4700	
-----------------	--------	--	--	--	--------	--

## Referencial de Paridade - Exportação e Mercado Interno

(em dólares por tonelada)

28/02/2025	Ice Futures*		LIFFE***	
	Março/25	Maio/25	Dezembro/24	Março/25
Bolsa*	430,12	408,30	532,60	514,40
Diferencial de Polarização	17,42	16,54	-	-
Prêmio/Deságio [basis]	3,31	-4,41	58,00	60,00
Preço FOB porto ***	450,85	420,42	590,60	574,40
Frete usina porto	24,94	24,94	50,00	50,00
Elevação (fobização)	11,50	11,50	17,89	17,89

## Custo sacaria dupla exportação

	VHP		BRANCO	
PVU (US\$/tonelada)	414,42	383,99	547,77	531,57
PVU (US\$/saca 50kg)	20,72	19,20	27,39	26,58
PVU (R\$/saca 50kg)**	122,57	113,57	162,01	157,22
Equivalente Interno (1)	146,35	135,61	193,45	187,73
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)			-0,30	-0,28

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 ICM S (18%), Pis (165%) e Cofins (7,60%)

## REGIÃO NORDESTE - \* em R\$ por saca de 50 kg -com impostos

28-fev-25	Compra*	Venda *	US\$/50kg	US\$/Cents
Paraíba	152,00	153,00	25,70	23,31
Alagoas	153,00	154,00	25,87	23,46
Pernambuco	151,00	152,00	25,53	23,16
Rio Grande do Norte	154,00	155,00	26,03	23,62
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%

## Equivalência de Preços dos Principais Produtos do Setor

Produto	Change(%)	R\$/50kg	R\$/L	R\$/MP	US\$/MP	R\$/Ton	Change(%)	US\$/Ton	Change(%)	cents
Açúcar Físico Santos	0,72	140,00	4,09	4.087,23	690,96	2.800,00	-0,75	473,35	-0,75	21,47
Açúcar Físico RP/SP	-1,47	134,00	3,91	3.912,07	661,35	2.680,00	-2,91	453,06	-2,91	20,55
Etanol Anidro	-0,63	93,90	3,13	3.130,00	529,14	1.877,96	-2,08	317,48	-2,08	14,40
Etanol Hidratado	0,00	106,45	3,40	3.400,00	574,78	2.128,93	-1,46	359,90	-1,46	16,32
Etanol Hidratado B3	0,00	92,36	2,95	2.950,00	498,71	1.847,16	-1,46	312,27	-1,46	14,16
Etanol Anidro CBOT	-0,14	79,34	2,64	2.644,80	447,11	1.586,85	-1,60	268,26	-1,60	12,17
Açúcar NY	-0,51	120,76	4,43	4.430,60	749,01	2.415,21	-1,96	408,30	-1,96	18,52
Açúcar Londres	0,14	157,52	4,83	4.826,49	815,93	3.150,49	-1,32	532,60	-1,32	24,16
Açúcar Índia	1,48	137,24	4,19	4.188,20	708,03	2.744,83	0,00	464,02	0,00	21,05
Açúcar Rússia	1,48	152,88	4,67	4.665,30	788,68	3.057,51	0,00	516,88	0,00	23,45
Açúcar China	1,48	201,37	6,15	6.145,13	1.038,85	4.027,34	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

## Basis Diário VHP base Santos | em US\$/cents

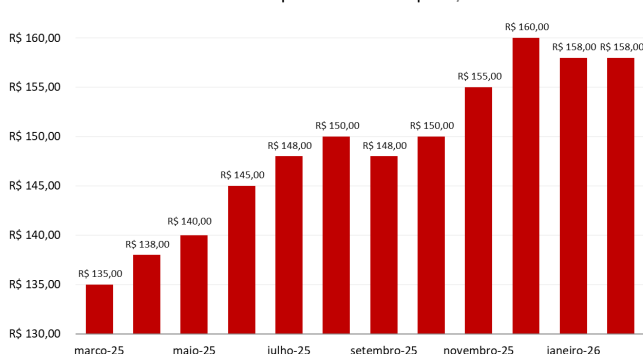
Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
20/02/2025	+0,05   +0,25	-0,35   -0,10	+0,22   +0,30	-

Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
20/02/2025	-	-	-	-

Data	Março	Abril	Maio	Junho
	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer	Bid   Offer
20/02/2025	+55   +63	+56   +65	+100   +120	-

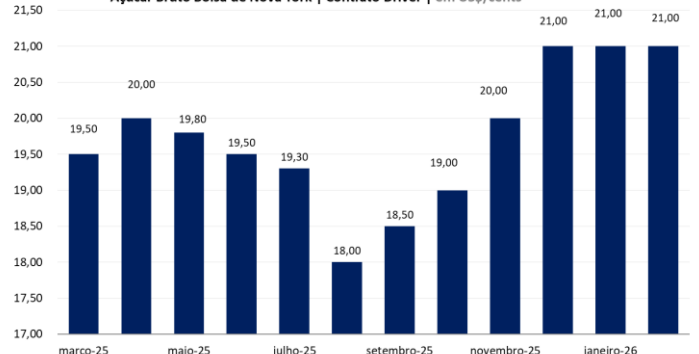
## Expectativa de preços médios para o açúcar

Cristal com até 150 lcuksa | Base Ribeirão Preto | 2024/25



## Expectativa de preços médios para o açúcar

Açúcar Bruto Bolsa de Nova York | Contrato Driver | em US\$/cents



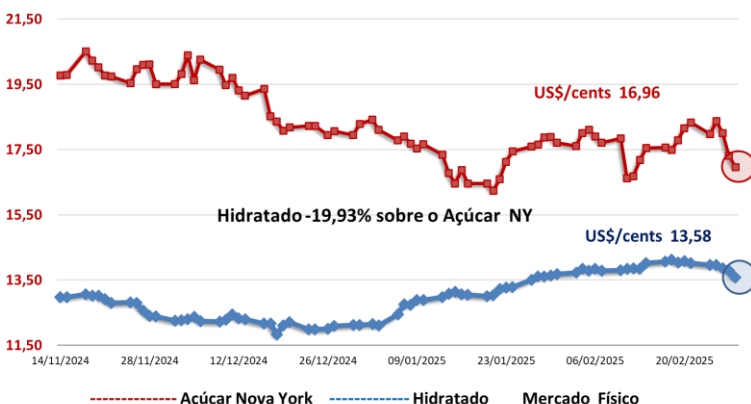
MERCADO FÍSICO DE ETANOL						
REGIÃO CENTRO-SUL - em litros e com impostos, exceto ICMS - PVU* 28/02/25						
	COMPRA	Venda	atual	1 sem	1 mês	1 ano
	R\$	R\$	US\$	R\$	R\$	R\$
São Paulo						
Anidro Combustível						
Ribeirão Preto	3,13	3,17	0,5291	2,50	2,26	2,24
Araçatuba	3,11	3,14	0,5258	2,48	2,24	2,08
Paulínia	3,19	3,22	0,5393	2,56	2,32	2,16
Hidratado Combustível (com impostos, menos o ICMS)						
Ribeirão Preto	2,95	2,96	0,4983	2,18	1,98	1,93
Araçatuba	2,95	2,97	0,4984	2,14	1,83	1,94
Paulínia	3,04	3,06	0,5132	2,24	2,02	1,96
Paraná (com impostos)						
Anidro	3,13	3,15	0,5291	2,50	2,26	2,10
Hidratado	3,35	3,37	0,5663	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]	2,8524	0,4911	2,8503	0,07		
Anidro Combustível [2]	3,2556	0,5605	3,178	2,44		
Outros Fins Hidratado	2,9167	0,5022	2,8955	0,73		
Indicador Diário Paulínia - R\$/metro cúbico			Spread Anidro [2] x Hidratado [1] (%)			
Hidratado Esalq			14,14%			
	atual	anterior	Var. (%)			
Paulínia/SP	2.945,50	2.938,50	0,24			
REGIÃO NORDESTE - em litros - (com impostos exceto ICMS com 25%)						
	COMPRA		VENDA		Rio Grande do Norte	
	R\$	R\$	R\$	R\$		
Alagoas	3,66	3,69	Anidro	3,63	3,66	
Anidro Combustível	3,66	3,69	Hidratado	3,81	3,84	
Hidratado Combustível	3,86	3,89			3,68	
Pernambuco			Maranhão		Hidratado	
Anidro Combustível	3,65	3,68	Anidro	3,64		3,67
Hidratado Combustível	3,80	3,83	Hidratado	3,88		3,91
Goiás						
	Anidro Int.	Anidro Ext.	Hidratado Int.	Hidratado Ext. SP   MG	NE	
	3,10	3,13	3,26	3,24	3,07	

CBOT - ETANOL - US\$ cents por galão					
28/02/25					
Vencimento	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
Novembro/24	1,693			1,693	0,00
Dezembro/24	1,733			1,733	0,00
Janeiro/25	1,765			1,765	0,00
Fevereiro/25	1,775			1,775	0,00
OUTROS COMBUSTÍVEIS					
	FECH.	MÍN	MÁX	ANT.	VAR. (%)
ICE FUTURES NY - PETRÓLEO - barril (WTI)					
Novembro/24	69,49	68,77	69,83	69,76	-0,65
Dezembro/24	69,03	68,35	69,37	69,37	-0,67
ICE FUTURES NY- GASOLINA - US\$ por galão					
Novembro/24	1,9703	1,9635	1,9857		
Dezembro/24	2,2295	2,2061	2,2438		
LONDRES ICE - PETRÓLEO - barril tipo Brent					
Novembro/24	72,32	72,32	73,37	73,57	-0,80
Dezembro/24	72,43	71,85	72,85	73,06	-0,86

## 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 firme no curto prazo no Centro-Sul

O mercado físico de etanol teve a quinta-feira marcada por preços firmes sobre as regiões produtoras de cana e de milho. O mercado segue acompanhando a demanda elevada das distribuidoras que, embora um pouco mais fraca ante ao feriado prolongado de Carnaval, a demanda segue presente junto as usinas o que tem mantido os preços firmes. O conceito de estoques baixos no curto prazo mas elevados para esta época do ano segue mantendo o tom de equilíbrio de curto prazo, o que sustenta os preços no físico. Além disso é esperado uma demanda extra após o feriado prolongado de Carnaval para as distribuidoras recompor seus estoques intermediários de curto prazo escoados ao longo do feriado. Além disso a antecipação da moagem da safra nova deverá dar nova carga de oferta de etanol ao longo de março, o que irá gerar pressão de tancagem sobre os estoques remanescentes, reforçando o padrão de baixa nos preços em algum momento de março.

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 em queda de 0,94% a R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. 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 em queda de 0,90% a R\$ 3,29 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,30 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,27. Para dentro do estado em queda de 0,60% R\$ 3,32 litro com usinas tentando vender R\$ 3,33 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,30.

Anidro em Goiás em queda de 0,63% a R\$ 3,13 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,15 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,10 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 em queda de 0,94% R\$ 3,15 litro com usinas tentando vender a R\$ 3,18 e distribuidoras tentando comprar a R\$ 3,13. 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 (mai a jun/25)	Longo Prazo (jul a set/25)
Sugar #11 - Nova York (US\$ cents/Libra-peso)	Score: 50	-25	-85
	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	3,1300	3,4000
PIS/Cofins (1)	0,24	0,24
Cide	0,00	0,00
ICMS	0,00%	12,00%
Base (s/imposto)	2,8900	2,7520
Etanol H/A (2)	-	2,8556
Conversão (VHP) (a)	86,35	89,05
Preço Açúcar VHP (b)	146,35	146,35
Diferença (a/b)	-41,00%	-39,16%
Conversão (Branco)	86,70	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)		